



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

ECHIQUIER AGRESSOR

Part I

NOVEMBRE 2017 (données au 30/11/2017)

Echiquier Agressor investit, par le biais de la sélection de titres (« stock-picking »), dans l'univers des actions européennes. La caractéristique « carte blanche au gérant » lui permet de choisir des valeurs sans contrainte de style ou de taille.

Commentaire du gérant



Guillaume Dalibot

En novembre, la performance d'Echiquier Agressor a été pénalisée par la communication décevante d'ALTICE. Alors que le groupe a rassuré sur ses perspectives aux Etats-Unis, il a annoncé que le redressement de SFR serait plus long que prévu. Pour y parvenir, l'actionnaire majoritaire du groupe a décidé de s'impliquer plus fortement et de s'entourer de ses plus fidèles collaborateurs. Contrairement à d'autres sociétés en difficulté, ALTICE est dirigée par un manager dont les intérêts personnels sont alignés avec ceux des actionnaires minoritaires. Si cela ne garantit pas le redressement, cet élément est pour nous fondamental. Bien qu'une correction du titre soit méritée, celle-ci nous paraît excessive. Nous restons très vigilants sur l'application stricte de la stratégie de redressement de SFR. Nous avons décidé de conserver, pour le moment, cette position qui devrait rester volatile, en attendant les premiers signes d'amélioration.

Echiquier Agressor I régresse de -3,60% sur le mois et progresse de 11,36% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

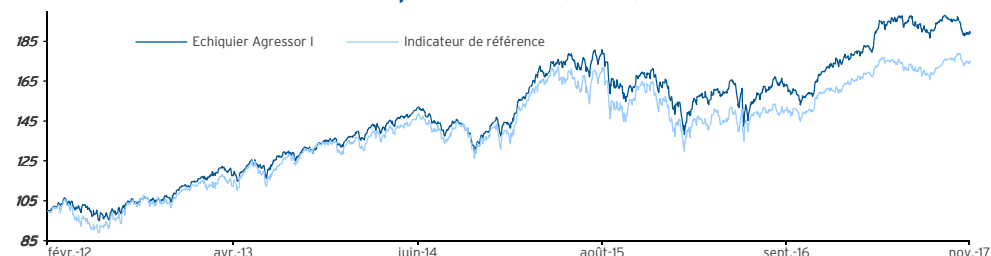
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	10,2	13,9	12,7
Volatilité de l'indice	8,9	15,7	14,7
Ratio de Sharpe	2,2	0,7	0,9
Beta	1,0	0,8	0,8
Alpha	3,0	8,2	9,6
Ratio d'information	0,6	0,4	0,2

A risque plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → A risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée 5 ans

Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Agressor I enregistre une performance de 88,9% contre 74,5% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

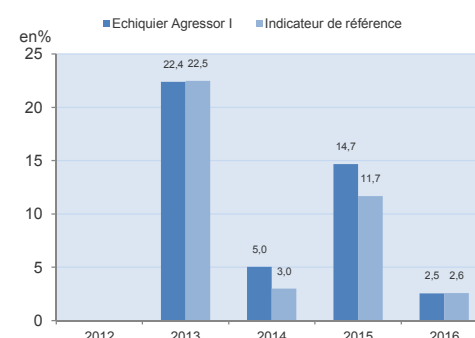
	Fonds	Indice
1 mois	-3,6	-2,1
YTD	+11,4	+9,4
3 ans	+31,1	+22,9
5 ans	+71,2	+61,6
Depuis la création	+88,9	+74,5

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+18,7	+15,8
3 ans	+9,4	+7,1
5 ans	+11,4	+10,1
Depuis la création	+11,6	+10,0

Valeur liquidative		1 889,18 €	
	Fonds	Indice	
Performances du mois écoulé	-3,6%	-2,1%	
Performances des douze derniers mois	+18,7%	+15,8%	
Encours de l'OPCVM	1277 M€		

Historique des performances annuelles



Pour plus d'information

Le fonds est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances de l'OPCVM et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués (à compter de l'exercice 2013). En revanche, jusqu'en 2012, la performance de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.

Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques du fonds

Création :	06 février 2012
Code ISIN :	FR001188150
Code Bloomberg :	ECHAGRI FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EUROPE NR
Classification :	FCP actions des pays de l'Union européenne
Eligible au PEA :	non

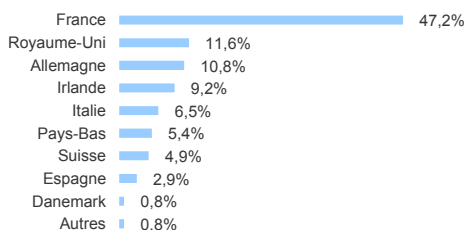
Conditions financières

Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,000% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

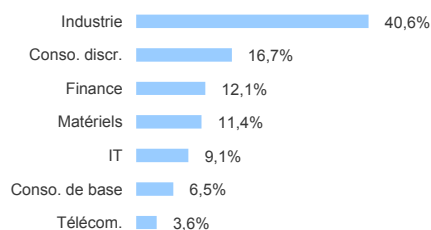
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	1,8	Rendement	2,1%
PER 2018	14,8	Nombre de lignes	31
Active Share	95,4%	Capitalisation moyenne (M€)	19 293

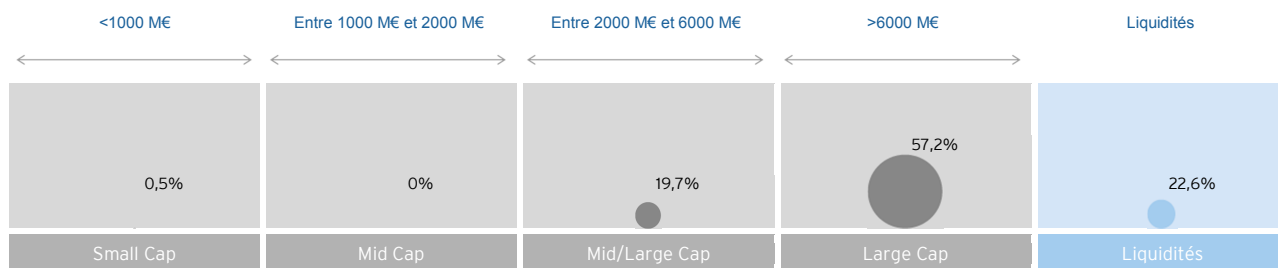
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	4,1	6 PEUGEOT	France	Conso. discr.	3,5
2 EIFFAGE	France	Industrie	4,0	7 MICHELIN	France	Conso. discr.	3,4
3 REXEL	France	Industrie	3,9	8 RYANAIR	Irlande	Industrie	3,4
4 SMURFIT KAPPA	Irlande	Matériels	3,7	9 ALSTOM	France	Industrie	3,3
5 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	3,7	10 UNICREDIT	Italie	Finance	3,1

Poids des 10 premières positions : **36,1%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	14,2	4,1
2 SMURFIT KAPPA	Irlande	Matériels	4,7	3,7
3 MTU AERO ENGINES	Allemagne	Industrie	4,4	1,6
4 RYANAIR	Irlande	Industrie	4,3	3,4
5 ARYZTA	Suisse	Conso. de base	3,9	2,2

Poids des 5 meilleures performances : **15,0%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ALTICE	Pays-Bas	Conso. discr.	-59,0	1,9
2 PEUGEOT	France	Conso. discr.	-14,7	3,5
3 BABCOCK	Royaume-Uni	Industrie	-14,2	0,3
4 SOCIETE GENERALE	France	Finance	-11,5	2,5
5 ALTRAN	France	IT	-9,6	2,9

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,1%**