



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

ECHIQUIER AGRESSOR

Part P

SEPTEMBRE 2017 (données au 30/09/2017)

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



Kevin Guillot

La baisse, à notre avis excessive, d'ALTICE survenue en septembre a été l'opportunité pour Echiquier Agressor de renforcer sa position, initiée en début d'année. La stratégie du groupe aux Etats-Unis devrait continuer à créer de la valeur pour ses actionnaires. Nos recherches nous conduisent à penser que les investisseurs sous-estiment le potentiel d'optimisation de la base de coûts de ses deux câblo-opérateurs, Cablevision et Suddenlink. ALTICE est désormais un acteur important, voire incontournable, de la consolidation de ce marché aux Etats-Unis : plusieurs opportunités s'offrent au groupe pour déployer son modèle opérationnel. Par ailleurs, les craintes du marché sur le niveau d'endettement d'ALTICE nous semblent exagérées. La génération de cash-flow des prochaines années devrait permettre de rembourser toutes les dettes sans avoir à faire à nouveau appel au marché obligataire ou aux banques.

Echiquier Agressor Partage progresse de 3,91% sur le mois et de 13,83% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	10,5	14,3	-
Volatilité de l'indice	9,8	16,1	-
Ratio de Sharpe	1,8	0,8	-
Beta	1,0	0,8	-
Alpha	1,8	7,9	-
Ratio d'information	0,4	0,4	-

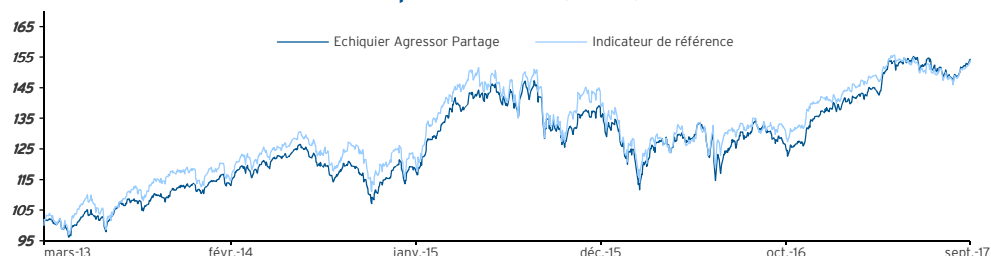
A risque plus faible A risque plus élevé



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 Partage enregistre une performance de 54,3% contre 53,8% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+3,9	+3,9
YTD	+13,8	+9,6
3 ans	+32,7	+24,7
Depuis la création	+54,3	+53,8

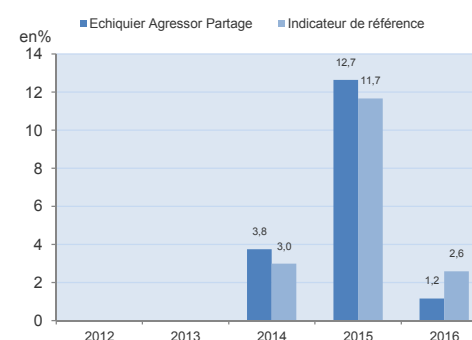
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+18,1	+16,3
3 ans	+9,9	+7,6
Depuis la création	+9,9	+9,9

Valeur liquidative **1 542,71 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+3,9%	+3,9%
Performances des douze derniers mois	+18,1%	+16,3%
Encours de l'OPCVM	1349 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 :	04 mars 2013
Code ISIN :	FR0011435197
Code Bloomberg :	ECHAGRP 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

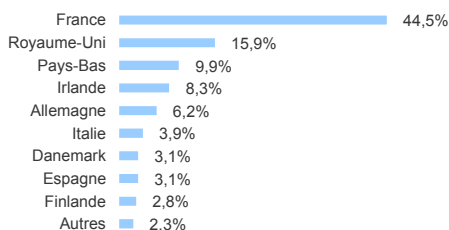
Conditions financières

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

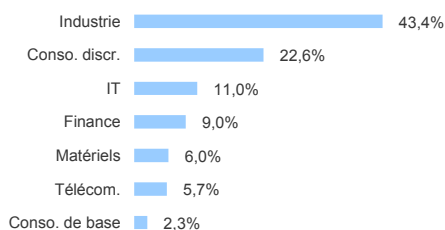
Profil du portefeuille

VE/CA 2017	1,7	Rendement	2,4%
PER 2017	16,7	Nombre de lignes	30
Active Share	96,1%	Capitalisation moyenne (M€)	16 302

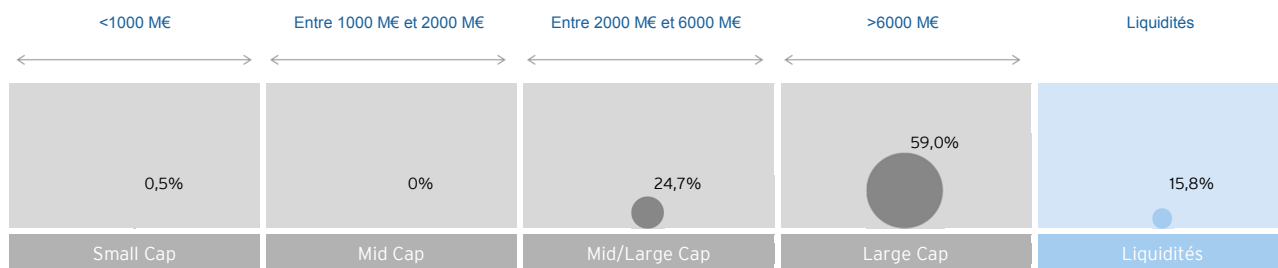
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

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

Poids des 10 premières positions : **40,6%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1	ALSTOM	France	Industrie	20,3	3,7
2	REXEL	France	Industrie	16,7	4,3
3	PEUGEOT	France	Conso. discr.	13,6	4,0
4	PHILIPS LIGHTING	Pays-Bas	Industrie	10,2	5,2
5	VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	10,1	4,0

Poids des 5 meilleures performances : **21,2%**

Les moins bonnes performances

Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1	ALTICE	Pays-Bas	Conso. discr.	-12,5	3,2
2	RYANAIR	Irlande	Industrie	-8,6	3,1
3	PANDORA	Danemark	Conso. discr.	-6,4	2,6
4	WPP	Royaume-Uni	Conso. discr.	-2,5	1,8
5	SPIE	France	Industrie	-2,2	3,5

Poids des 5 moins bonnes performances : **14,2%**