

DÉCEMBRE 2019 (données au 31/12/2019)

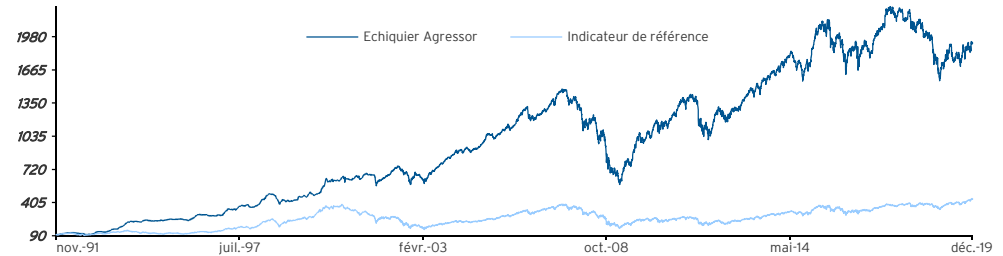
Echiquier Agressor investit, par le biais de la sélection de titres ("stock-picking"), dans l'univers des actions européennes. La caractéristique "carte blanche au gérant" lui permet de choisir des valeurs sans contrainte de style ou de taille.

Commentaire du gérant

Echiquier Agressor progresse de 2,40% sur le mois et de 18,85% depuis le début de l'année. Les marchés finissent l'année sur une note positive. Le dénouement favorable des deux incertitudes qui ont pesé toute l'année à savoir la guerre commerciale Etats-Unis-Chine et le Brexit a été bien accueilli par les investisseurs. Même si le rebond de la livre sterling a été moins durable que prévu les actions domestiques britanniques en ont largement profité. Un effet de soulagement a été également observé sur les banques européennes. En décembre, notre exposition aux sociétés britanniques majoritairement domestiques (Drax, Balfour Beatty) et certaines cycliques (Elkem) nous a permis de compenser la forte déception liée à la mise à jour des objectifs moyen terme de Tullow. Elior a également fortement rebondi dans le sillage de chiffres rassurants. Le point d'inflexion a été atteint sur cette valeur. Portée par les valeurs à faible volatilité la hausse des marchés aura été atypique en 2019. Nous tablons sur la poursuite de la hausse des marchés en 2020 mais avec un leadership différent.

Frédéric Buzaré

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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Agressor enregistre une performance de 1817,6% contre 336,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+18,9	+26,1
3 ans	-2,3	+24,3
5 ans	+10,8	+42,3
Depuis la création	+1817,6	+336,3

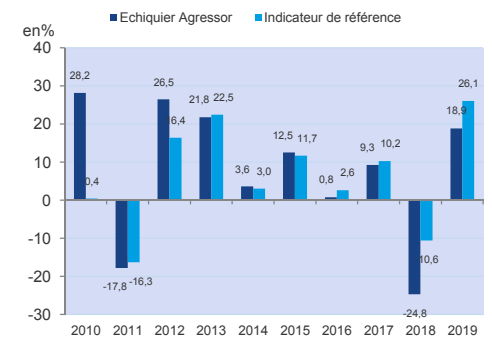
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+18,9	+26,1
3 ans	-0,8	+7,5
5 ans	+2,1	+7,3
Depuis la création	+11,1	+5,4

Valeur liquidative 1 827,05 €

	Fonds	Indice
Performances des douze derniers mois	+18,9%	+26,1%
Encours de l'OPCVM	682 M€	

Historique des performances annuelles



Indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	15,5	14,0	14,6
Volatilité de l'indice	10,4	10,9	14,1
Ratio de Sharpe	1,5	0,1	0,3
Beta	1,2	1,1	0,9
Ratio d'information	-0,7	-1,1	-0,7
Tracking error	9,5	7,5	7,2

Durée minimum d'investissement recommandée 5 ans



Pour plus d'information

L'OPC 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'OPC 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 de l'OPC. 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 :	29 novembre 1991
Code ISIN :	FR0010321802
Code Bloomberg :	ECHAGRE FP
Eligible au PEA :	non
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EUROPE NR
Classification :	OPC actions des pays de l'Union européenne
Eligible au PEA :	non

Conditions financières

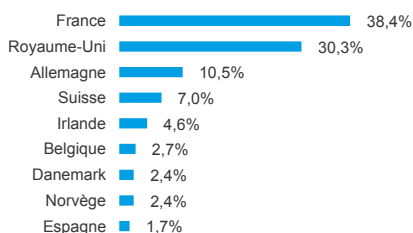
Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

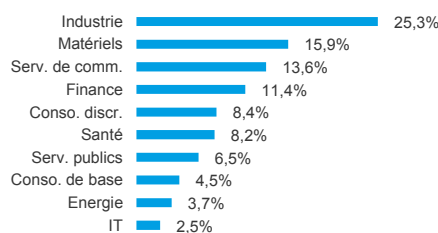
VE/CA 2020	1,6
PER 2020	15,3
Active Share	97,6%

Rendement	3,0%
Nombre de lignes	32
Capitalisation moyenne (M€)	13 332

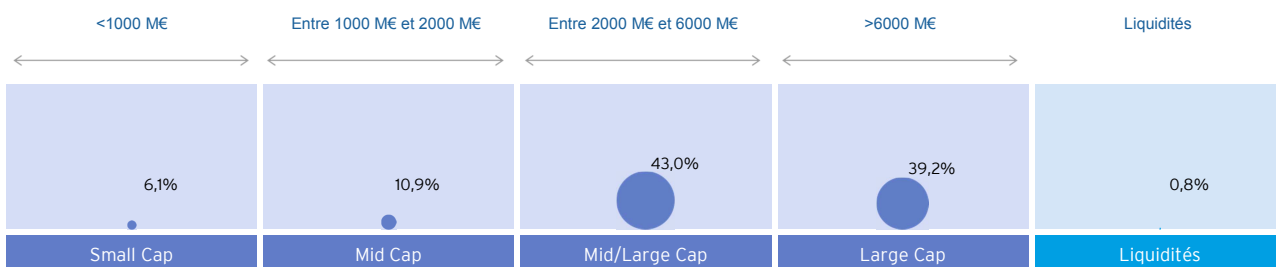
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 VODAFONE	Royaume-Uni	Serv. de comm.	5,6	6 CONVATEC	Royaume-Uni	Santé	4,5
2 ELIOR	France	Conso. discr.	5,2	7 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	4,2
3 ILIAD	France	Serv. de comm.	5,1	8 DRAX	Royaume-Uni	Serv. publics	4,1
4 SPIE	France	Industrie	4,8	9 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	3,7
5 AIB	Irlande	Finance	4,6	10 FRESINIUS SE	Allemagne	Santé	3,7

Poids des 10 premières positions : **45,5%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ELKEM	Norvège	Matériels	19,8	2,4
2 BALFOUR BEATTY	Royaume-Uni	Industrie	19,1	3,4
3 DRAX	Royaume-Uni	Serv. publics	13,2	4,1
4 ELIOR	France	Conso. discr.	12,7	5,2
5 FRESNILLO	Royaume-Uni	Matériels	11,5	3,6

Poids des 5 meilleures performances : **18,7%**

Les moins bonnes performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 TULLOW OIL	Royaume-Uni	Energie	-50,8	1,2
2 DASSAULT AVIATION	France	Industrie	-5,3	2,2
3 VODAFONE	Royaume-Uni	Serv. de	-3,7	5,6
4 EXACOMPTA	France	Matériels	-2,5	0,9
5 COVESTRO	Allemagne	Matériels	-2,5	3,0

Poids des 5 moins bonnes performances : **12,9%**