



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

ECHIQUIER AGENOR

Part A

AVRIL 2017 (données au 30/04/2017)

Echiquier Agenor est un fonds de sélection de titres (« stock-picking »). Il investit dans des petites et moyennes valeurs européennes de croissance, sélectionnées en particulier pour la qualité de leur management.

Commentaire du gérant



Stéphanie Bobtcheff

José Berros

Guillaume Puech

« Votre fonds a bénéficié en avril de la performance de deux sociétés suédoises : VITROLIFE et COM HEM. Spécialiste de la fécondation in vitro disposant d'une technologie unique et de nombreux relais de croissance, VITROLIFE a publié de très bons résultats trimestriels avec une croissance des ventes de 31% et une marge brute d'exploitation en amélioration à 39%. Trois ans après l'introduction en bourse du câblo-opérateur COM HEM et une exécution parfaite de son plan de développement (cours +100%), l'option spéculative du dossier commence à se matérialiser. Une première étape de la reconstitution du marché suédois des télécoms a été franchie avec l'annonce du rachat de la participation du fonds BC PARTNERS (18%) par la holding suédoise KINNEVIK. Celle-ci étant le premier actionnaire de TELE2, une fusion COM HEM/TELE2 semble très probable à terme. Nous conservons notre participation en COM HEM et étudions le dossier TELE2. Echiquier Agenor progresse de 3,81% sur le mois et de 12,06% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

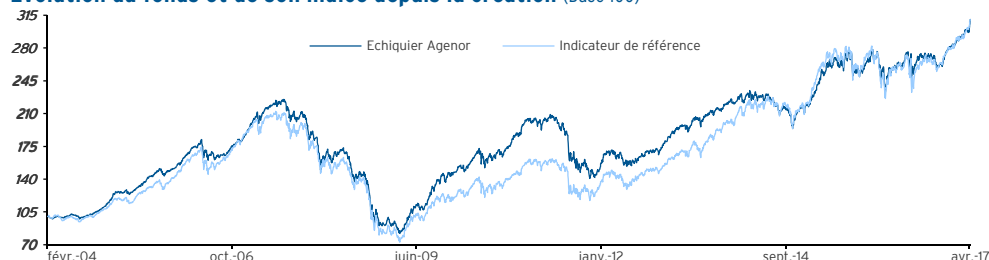
| (pas hebdomadaire) | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------------|------|-------|-------|
| Volatilité du fonds | 9,7 | 12,4 | 11,5 |
| Volatilité de l'indice | 11,3 | 14,8 | 14,2 |
| Ratio de Sharpe | 2,1 | 1,0 | 1,3 |
| Beta | 0,7 | 0,8 | 0,7 |
| Alpha | 0,9 | -6,5 | -29,4 |
| Ratio d'information | 0,2 | -0,3 | -0,6 |

A risque plus faible A risque 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 Agenor enregistre une performance de 210,7% contre 210,7% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

| | Fonds | Indice |
|--------------------|--------|--------|
| 1 mois | +3,8 | +4,8 |
| YTD | +12,1 | +12,1 |
| 1 an | +19,2 | +19,0 |
| 3 ans | +36,0 | +41,9 |
| 5 ans | +84,1 | +114,5 |
| Depuis la création | +210,7 | +210,7 |

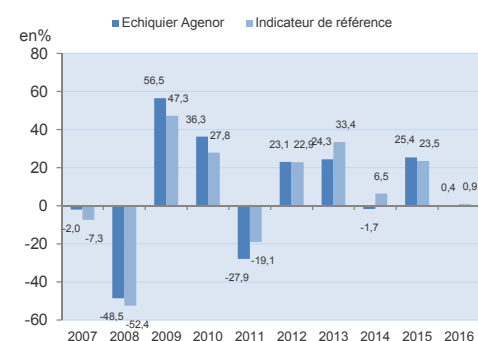
Performances annualisées (%)

| | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 an | +19,2 | +19,0 |
| 3 ans | +10,8 | +12,4 |
| 5 ans | +13,0 | +16,5 |
| Depuis la création | +9,0 | +9,0 |

Valeur liquidative 310,71 €

| | Fonds | Indice |
|--------------------------------------|-----------|--------|
| Performances du mois écoulé | +3,8% | +4,8% |
| Performances des douze derniers mois | +19,2% | +19,0% |
| Encours de l'OPCVM | 441,71 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 : | 27 février 2004 |
| Code ISIN : | FR0010321810 |
| Code Bloomberg : | ECHAGEN FP |
| Devise de cotation : | EUR |
| Affectation des résultats : | Capitalisation pure |
| Indice de référence : | MSCI EUROPE SM CAP NR |
| Classification : | FCP actions des pays de l'Union européenne |
| Éligible au PEA : | oui |

Conditions financières

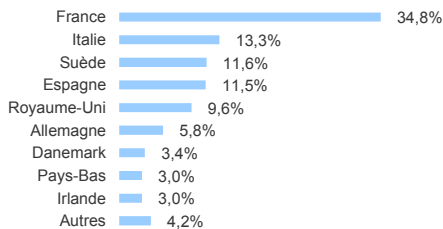
| | |
|------------------------------|--------------------------------------|
| Commission de souscription : | 1% max. |
| Commission de rachat : | Néant |
| Frais de gestion annuels : | 2,392% TTC max. |
| Valorisation : | Quotidienne |
| Cut-off : | Midi |
| Règlement : | J+2 |
| Valorisateur : | Société Générale Securities Services |
| Dépositaire : | BNP Paribas Securities Services |

Profil du portefeuille

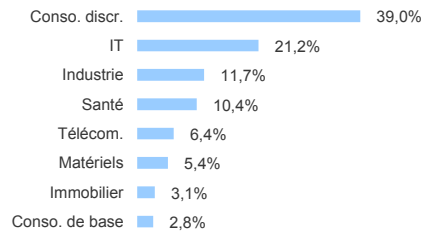
| | |
|--------------|-------|
| VE/CA 2017 | 2,4 |
| PER 2017 | 23,9 |
| Active Share | 96,3% |

| | |
|-----------------------------|---------|
| Rendement | 1,7% |
| Nombre de lignes | 35 |
| Capitalisation moyenne (M€) | 2 534,3 |

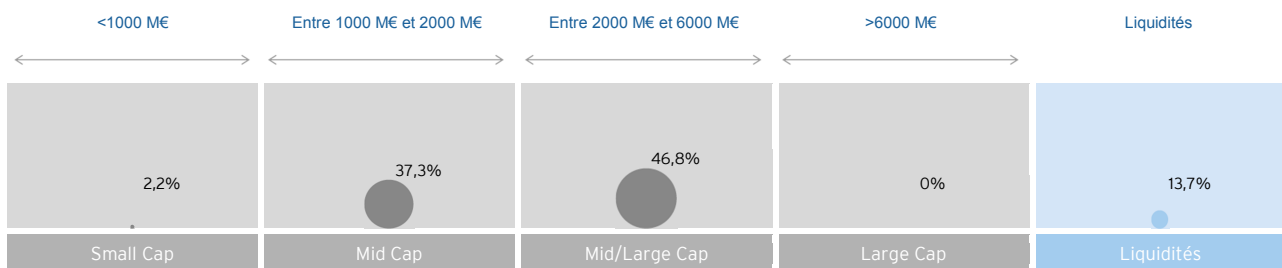
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

| Valeur | Pays | Secteurs | Poids en % du fonds | Valeur | Pays | Secteurs | Poids en % du fonds |
|--------------------|--------|---------------|---------------------|------------|----------|---------------|---------------------|
| 1 BENETEAU | France | Conso. discr. | 3,8 | 6 INGENICO | France | IT | 2,9 |
| 2 WORLDLINE | France | IT | 3,5 | 7 NETS | Danemark | IT | 2,9 |
| 3 MAISONS DU MONDE | France | Conso. discr. | 3,2 | 8 APPLUS | Espagne | Industrie | 2,9 |
| 4 COM HEM | Suède | Télécom. | 3,1 | 9 MONCLER | Italie | Conso. discr. | 2,8 |
| 5 HAVAS | France | Conso. discr. | 2,9 | 10 TARKETT | France | Industrie | 2,7 |

Poids des 10 premières positions : **30,7%**

Principales variations

Les meilleures performances

| Valeur | Pays | Secteurs | Performances | Poids en % du fonds |
|-------------|----------|---------------|--------------|---------------------|
| 1 VITROLIFE | Suède | Santé | 17,7 | 2,2 |
| 2 VIDRALA | Espagne | Matériels | 10,7 | 2,4 |
| 3 NETS | Danemark | IT | 10,4 | 2,9 |
| 4 MONCLER | Italie | Conso. discr. | 10,4 | 2,8 |
| 5 DIASORIN | Italie | Santé | 8,7 | 2,2 |

Poids des 5 meilleures performances : **12,5%**

Les moins bonnes performances

| Valeur | Pays | Secteurs | Performances | Poids en % du fonds |
|------------|-------------|---------------|--------------|---------------------|
| 1 INGENICO | France | IT | -6,0 | 2,9 |
| 2 ASOS | Royaume-Uni | Conso. discr. | -3,7 | 1,5 |
| 3 ALTRAN | France | IT | -2,3 | 2,0 |
| 4 DNA | Finlande | Télécom. | -0,4 | 2,4 |
| 5 TAKKT | Allemagne | Conso. discr. | 0,3 | 2,4 |

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,2%**