



JANVIER 2018 (données au 31/01/2018)

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

Un excellent début d'année 2018 pour Echiquier Agenor, qui bénéficie notamment de deux offres publiques d'achat. Le câble-opérateur suédois COM HEM, dont nous sommes actionnaires depuis son introduction en Bourse en 2014 (au cours de 58 couronnes suédoises) a été racheté par TELE2 pour un prix de 146 couronnes suédoises par action. Cette opération valide le déroulé stratégique quasi parfait de ses dirigeants, ainsi que le statut de cible de la société qui était l'un des piliers majeurs de notre cas d'investissement. YOOX NET-A-PORTER, a d'autre, part fait l'objet d'une offre de son actionnaire majoritaire RICHEMONT, au cours de 38 euros. Cette offre amicale fait ressortir une prime de 26% par rapport au dernier cours coté et valorise la société près de 5 milliards d'euros, soit deux fois son chiffre d'affaires attendu en 2018. Nous apporterons nos titres à l'offre. Echiquier Agenor progresse de 3,57% sur le mois et de 3,57% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,0	11,3	11,1
Volatilité de l'indice	7,9	12,8	13,5
Ratio de Sharpe	2,9	1,5	1,3
Beta	1,0	0,8	0,7
Alpha	4,7	10,8	-23,5
Ratio d'information	1,0	0,5	-0,5

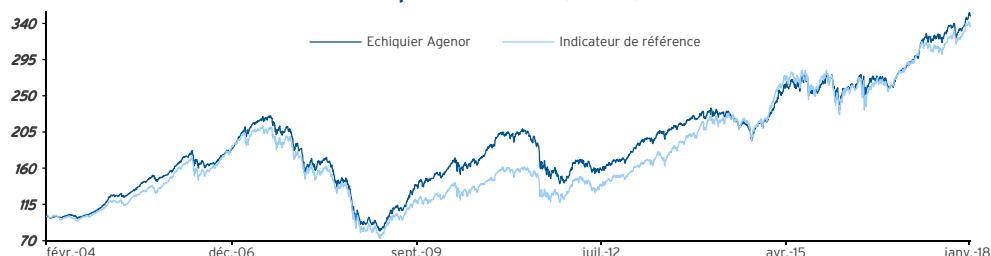
A risque plus faible A risque plus élevé



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 Agenor enregistre une performance de 249,5% contre 236,3% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+3,6	+2,0
YTD	+3,6	+2,0
3 ans	+53,1	+42,3
5 ans	+85,1	+108,6
Depuis la création	+249,5	+236,3

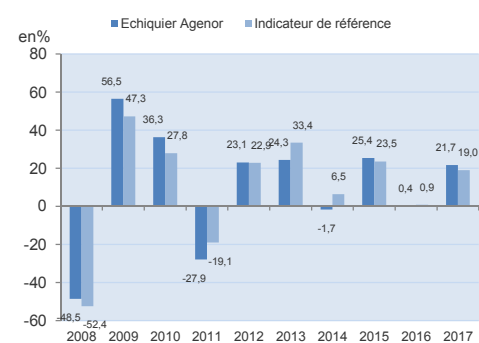
### Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+25,0	+20,3
3 ans	+15,2	+12,5
5 ans	+13,1	+15,8
Depuis la création	+9,4	+9,1

Valeur liquidative 349,51 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+3,6%	+2,0%
Performances des douze derniers mois	+25,0%	+20,3%
Encours de l'OPCVM	589 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. 4 étoiles dans la catégorie Actions Europe Moyennes Cap. chez Morningstar au 31/01/2018. © 2018 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

### 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

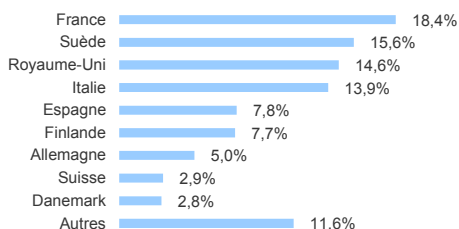
Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

## Profil du portefeuille

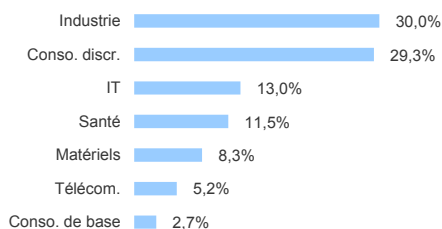
VE/CA 2018	2,7
PER 2018	23,3
Active Share	94,9%

Rendement	1,6%
Nombre de lignes	38
Capitalisation moyenne (M€)	3 052

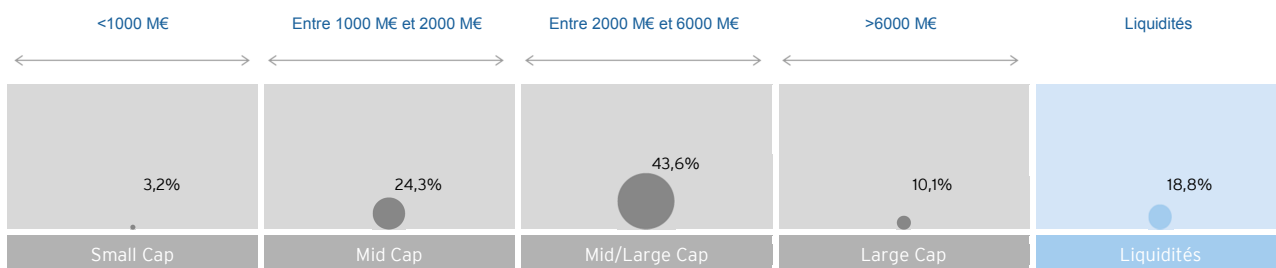
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par taille de capitalisation



## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 WORLDLINE	France	IT	3,2	6 DIASORIN	Italie	Santé	2,6
2 ELIS	France	Industrie	3,0	7 VIDRALA	Espagne	Matériels	2,5
3 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	3,0	8 AHLSELL	Suède	Industrie	2,4
4 NORMA	Allemagne	Industrie	2,7	9 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	2,4
5 BENETEAU	France	Conso. discr.	2,6	10 DORMAKABA	Suisse	Industrie	2,3

Poids des 10 premières positions : **26,7%**

## Principales variations du mois

### Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 YOOX NAP	Italie	Conso. discr.	30,0	2,1
2 OCADO	Royaume-Uni	Conso. discr.	26,8	2,0
3 ALTEN	France	IT	17,2	2,2
4 RAISIO	Finlande	Conso. de base	16,3	2,2
5 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	14,5	3,0

Poids des 5 meilleures performances : **11,5%**

### Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 TARKETT	France	Industrie	-10,0	2,1
2 MAISONS DU MONDE	France	Conso. discr.	-8,3	1,8
3 FLUIDRA	Espagne	Industrie	-8,2	1,8
4 DORMAKABA	Suisse	Industrie	-5,6	2,3
5 GEOX	Italie	Conso. discr.	-4,9	1,0

Poids des 5 moins bonnes performances : **9,0%**

## Données ESG

### NOTATION ESG\*

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG : 82,0%

Note ESG moyenne : 6,7/10

<
E. 6,1/10  
S. 6,0/10  
G. 7,2/10

\* critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG

### EMPREINTE CARBONE\*\*

(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)

Fonds	-
Indice de référence	-

\*\* données fournies par Trucost (cabinet de recherche indépendant spécialisé dans la recherche environnementale)