



NOVEMBRE 2017 (données au 30/11/2017)

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

Nous abordons 2018 avec un optimisme prudent, dans un contexte de valorisations tendues, suite à une nouvelle année de hausse marquée des valeurs moyennes européennes (votre fonds a progressé de +19% depuis le début de l'année). Plus que jamais, notre capacité à identifier les beaux modèles d'entreprise, capables de croître indépendamment du cycle et de soutenir dans la durée des niveaux de rentabilités élevés, sera déterminante pour la performance de votre fonds. Nous poursuivons ainsi avec méthodologie l'étude des business models des entreprises, l'évolution de leur marché sous-jacent, ainsi que l'exécution opérationnelle qui reste clé pour les valeurs moyennes. Ces entreprises long term winners continueront de former le cœur du portefeuille d'Echiquier Agenor, à l'image de DECHRA (santé animale), WORLDCINE (services de paiement) ou INTERXION (centres de données), des sociétés dont nous sommes actionnaires depuis maintenant plus de 3 ans.

Echiquier Agenor régresse de -2,04% sur le mois et progresse de 19,79% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,1	11,6	11,1
Volatilité de l'indice	8,3	13,5	13,6
Ratio de Sharpe	3,1	1,4	1,3
Beta	1,0	0,8	0,7
Alpha	3,9	5,4	-21,4
Ratio d'information	0,8	0,2	-0,4

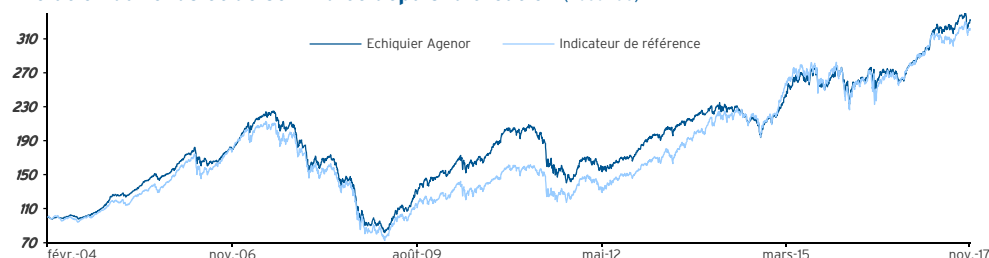
A risque plus faible A risque plus élevé



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 Agenor enregistre une performance de 232,2% contre 222,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-2,0	-1,9
YTD	+19,8	+16,2
3 ans	+53,3	+47,9
5 ans	+91,3	+112,7
Depuis la création	+232,2	+222,1

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+25,8	+21,9
3 ans	+15,3	+13,9
5 ans	+13,9	+16,3
Depuis la création	+9,1	+8,9

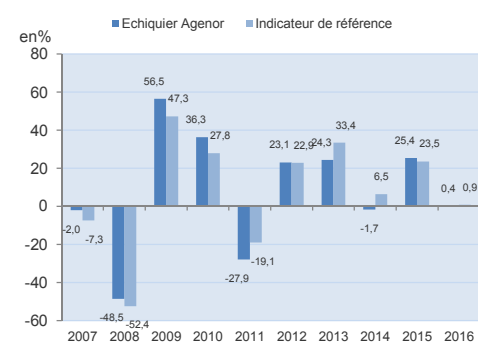
Valeur liquidative **332,15 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-2,0%	-1,9%

	Fonds	Indice
Performances des douze derniers mois	+25,8%	+21,9%

Encours de l'OPCVM **539 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 31/10/2017.

© 2017 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

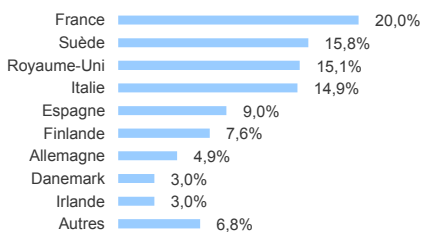
Conditions financières

Commission de souscription :	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

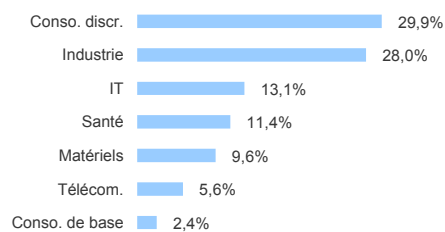
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	2,5	Rendement	1,7%
PER 2018	22,5	Nombre de lignes	36
Active Share	95,2%	Capitalisation moyenne (M€)	2 840

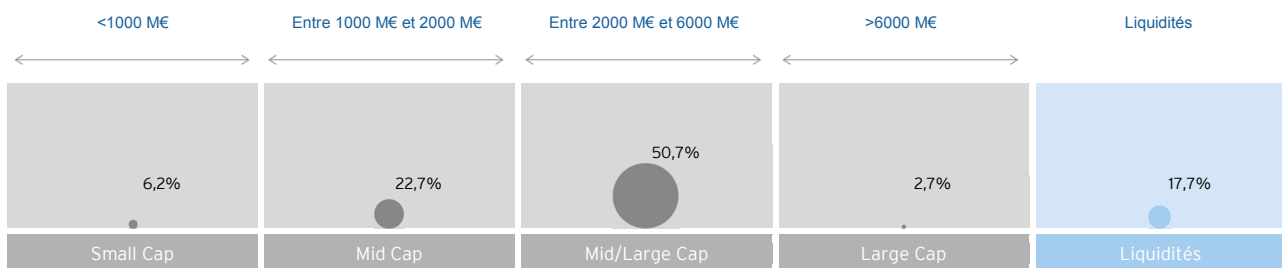
Répartition géographique



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	3,3	6 DIASORIN	Italie	Santé	2,8
2 VIDRALA	Espagne	Matériels	3,2	7 DS SMITH	Royaume-Uni	Matériels	2,7
3 ELIS	France	Industrie	3,2	8 MAISONS DU MONDE	France	Conso. discr.	2,6
4 BENETEAU	France	Conso. discr.	2,9	9 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	2,5
5 OCADO	Royaume-Uni	Conso. discr.	2,8	10 NH HOTELES	Espagne	Conso. discr.	2,5

Poids des 10 premières positions : **28,5%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 OCADO	Royaume-Uni	Conso. discr.	22,6	2,8
2 BENETEAU	France	Conso. discr.	21,1	2,9
3 BERTRANDT	Allemagne	Industrie	16,6	2,2
4 NH HOTELES	Espagne	Conso. discr.	13,7	2,5
5 VIDRALA	Espagne	Matériels	8,6	3,2

Poids des 5 meilleures performances : **13,6%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 GEOX	Italie	Conso. discr.	-21,7	2,1
2 YOOX NAP	Italie	Conso. discr.	-14,3	1,7
3 TARKETT	France	Industrie	-10,1	2,4
4 UDG HEALTHCARE	Irlande	Santé	-9,1	2,5
5 SENIOR	Royaume-Uni	Industrie	-9,0	2,3

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,0%**