



JUILLET 2017 (données au 31/07/2017)

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 au cours du mois de juillet de son exposition au secteur des paiements. Le danois NETS (+17% sur le mois) a confirmé avoir reçu des marques d'intérêts en vue d'un rachat. Parmi les acheteurs potentiels sont cités les fonds d'investissement Hellman & Friedman et Nordic Capital. WORLDLINE, filiale d'Atos, (+14%) a publié de bons résultats semestriels et revu à la hausse l'ensemble de ses objectifs financiers pour 2017. Le management a confirmé sa volonté de réaliser rapidement de nouvelles opérations de croissance externe. Enfin, INGENICO (+10%) a publié de solides résultats semestriels et annoncé l'acquisition de la société suédoise BAMBORA. Avec un potentiel d'appréciation désormais limité et un prix payé pour BAMBORA qui nous semble excessif (1,5 milliard d'euros, 25x EBITDA 2017), nous avons décidé de céder notre position en INGENICO. Echiquier Agenor progresse de 1,33% sur le mois et de 16,18% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	8,8	12,0	11,2
Volatilité de l'indice	8,9	14,2	13,8
Ratio de Sharpe	2,4	1,4	1,4
Beta	0,8	0,8	0,7
Alpha	0,8	6,3	-19,3
Ratio d'information	0,2	0,3	-0,4

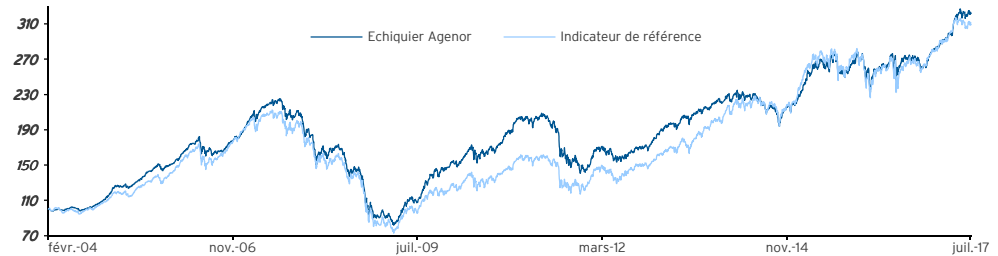
A risque plus faible A risque plus élevé



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 222,1% contre 209,4% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+1,3	+1,1
YTD	+16,2	+11,7
3 ans	+49,4	+43,1
5 ans	+99,2	+118,5
Depuis la création	+222,1	+209,4

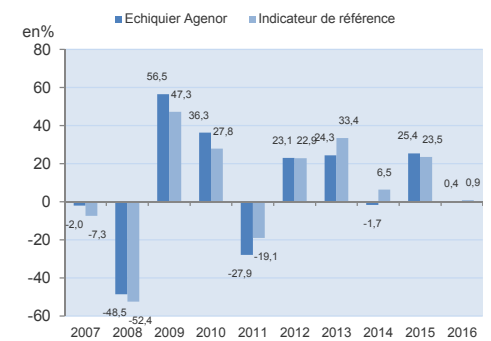
### Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+19,1	+18,4
3 ans	+14,3	+12,7
5 ans	+14,8	+16,9
Depuis la création	+9,1	+8,8

Valeur liquidative 322,13 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+1,3%	+1,1%
Performances des douze derniers mois	+19,1%	+18,4%
Encours de l'OPCVM	480 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

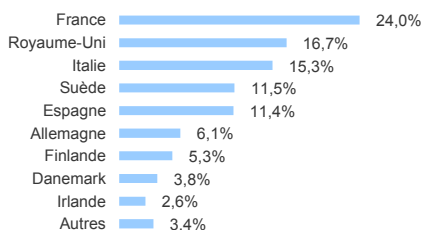
### Conditions financières

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

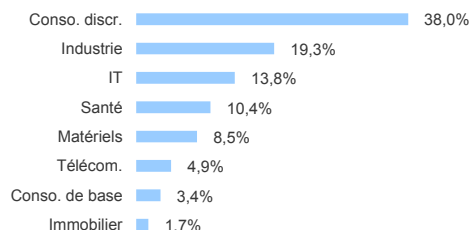
## Profil du portefeuille

VE/CA 2017	2,4	Rendement	1,7%
PER 2017	23,9	Nombre de lignes	39
Active Share	95,1%	Capitalisation moyenne (M€)	2 536

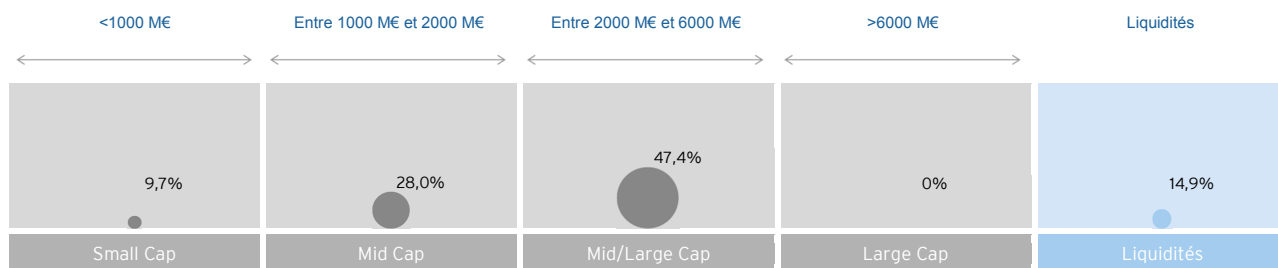
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par taille de capitalisation



## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 NETS	Danemark	IT	3,3	6 MAISONS DU MONDE	France	Conso. discr.	2,8
2 YOOX	Italie	Conso. discr.	3,1	7 OCADO	Royaume-Uni	Conso. discr.	2,7
3 HAVAS	France	Conso. discr.	3,1	8 BENETEAU	France	Conso. discr.	2,7
4 SENIOR	Royaume-Uni	Industrie	3,1	9 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	2,7
5 WORLDLINE	France	IT	2,9	10 DNA	Finlande	Télécom.	2,7

Poids des 10 premières positions : **29,1%**

## Principales variations du mois

### Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 VITROLIFE	Suède	Santé	23,6	2,5
2 NETS	Danemark	IT	16,9	3,3
3 GEOX	Italie	Conso. discr.	16,2	2,5
4 YOOX	Italie	Conso. discr.	15,4	3,1
5 WORLDLINE	France	IT	14,3	2,9

Poids des 5 meilleures performances : **14,3%**

### Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 CLOETTA	Suède	Conso. de base	-16,7	1,1
2 TARKETT	France	Industrie	-14,0	2,4
3 ELRINGLINGER	Allemagne	Conso. discr.	-12,2	2,1
4 NEXITY	France	Immobilier	-10,9	1,5
5 HEXPOL	Suède	Matériels	-10,1	2,2

Poids des 5 moins bonnes performances : **9,3%**