



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

ECHIQUIER AGENOR



Part A

MAI 2018 (données au 31/05/2018)

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 mois riche en actualités pour votre fonds, au cours duquel OCADO et WORLDLINE se sont nettement distingués. OCADO gagne 67% sur le mois suite à l'annonce d'un partenariat noué avec le distributeur américain Kroger. Moins de 6 mois après l'accord passé avec Casino, OCADO fait son entrée sur le premier marché mondial de la distribution alimentaire. Cette alliance prévoit la construction de 20 entrepôts automatisés d'ici 3 ans et l'entrée de Kroger au capital d'OCADO. Nous nous sommes allégés suite à cette annonce : le cours a triplé depuis notre investissement et nous identifions moins de catalyses pour la hausse future du cours. WORDLINE a de son côté annoncé l'acquisition transformante de SIX PAYMENT pour 2,3 milliards d'euros. Le groupe renforce sa position de leader du paiement en Europe et la structure de la transaction en titres lui permet de conserver sa trésorerie pour de futures acquisitions. WORDLINE reste le premier poids de votre fonds.

Echiquier Agenor progresse de 3,53% sur le mois et de 6,82% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	10,1	11,5	11,3
Volatilité de l'indice	11,6	13,4	13,8
Ratio de Sharpe	1,2	1,2	1,2
Beta	0,8	0,8	0,7
Alpha	3,2	11,6	-16,6
Ratio d'information	0,6	0,6	-0,3

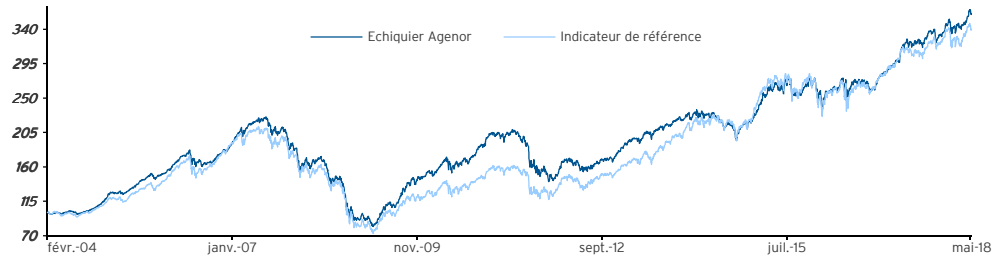
A risque plus faible A risque plus élevé



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 260,5% contre 239,8% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+3,5	+1,7
YTD	+6,8	+3,0
3 ans	+34,9	+23,3
5 ans	+75,6	+92,2
Depuis la création	+260,5	+239,8

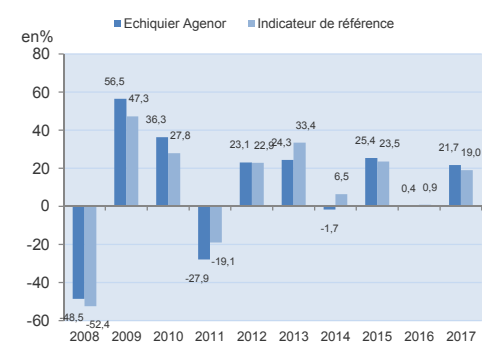
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+11,5	+8,3
3 ans	+10,5	+7,2
5 ans	+11,9	+14,0
Depuis la création	+9,4	+9,0

Valeur liquidative **360,45 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+3,5%	+1,7%
Performances des douze derniers mois	+11,5%	+8,3%
Encours de l'OPCVM	656 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 30/04/2018.

© 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

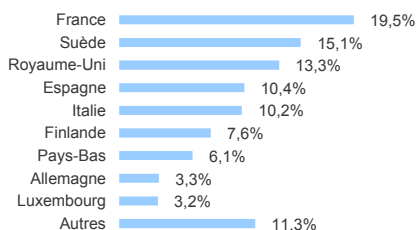
Conditions financières

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

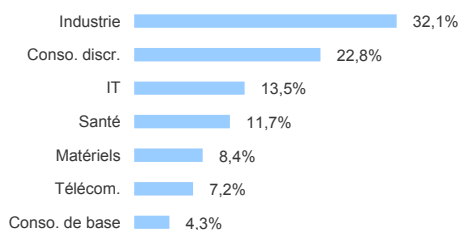
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	3,2	Rendement	1,7%
PER 2018	24,3	Nombre de lignes	40
Active Share	94,1%	Capitalisation moyenne (M€)	3 381

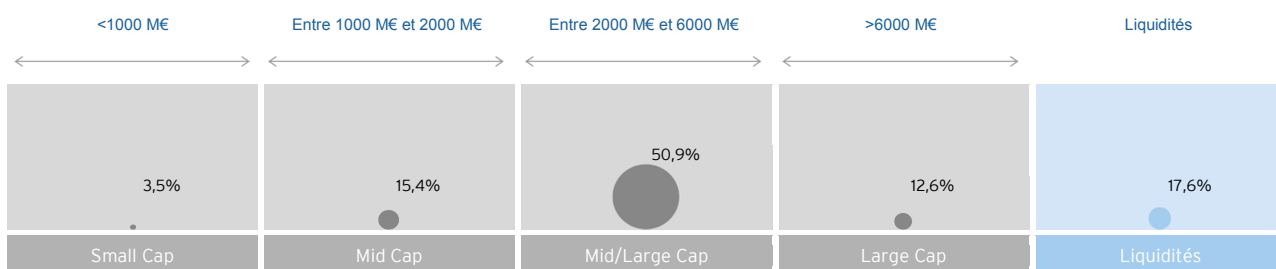
Répartition géographique



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	4,0	6 NIBE INDUS.	Suède	Industrie	2,7
2 ALTEN	France	IT	3,0	7 NORMA	Allemagne	Industrie	2,7
3 DIASORIN	Italie	Santé	3,0	8 SENIOR	Royaume-Uni	Industrie	2,7
4 INTERXION	Pays-Bas	IT	2,8	9 STABILUS	Luxembourg	Industrie	2,6
5 DS SMITH	Royaume-Uni	Matériels	2,7	10 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	2,6

Poids des 10 premières positions : **28,8%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 OCADO	Royaume-Uni	Conso. discr.	66,8	0,6
2 WORLDLINE	France	IT	18,1	4,0
3 STABILUS	Luxembourg	Industrie	15,7	2,6
4 SIMCORP	Danemark	IT	14,8	1,3
5 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	13,3	2,1

Poids des 5 meilleures performances : **10,6%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 SODASTREAM	Israël	Conso. discr.	-11,9	2,4
2 ELIS	France	Industrie	-6,8	2,5
3 VIDRALA	Espagne	Matériels	-5,6	2,1
4 FAGERHULT	Suède	Industrie	-4,1	1,5
5 TARKETT	France	Industrie	-2,9	2,1

Poids des 5 moins bonnes performances : **10,6%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	95%
Note ESG moyenne	6,7/10
	E. 6,0/10 S. 6,2/10 G. 7,1/10

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

Empreinte carbone (au 31/12/2017)

(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)
Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.