



DÉCEMBRE 2017 (données au 31/12/2017)

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

Echiquier Agenor termine l'année en nette hausse, grâce à plusieurs bons parcours boursiers (VIDRALA +73%, INTERXION +68%, MONCLER +58%...), à la bonne performance du cœur du portefeuille et à un nombre limité de sous-performeurs. Durant l'année, nous avons mené un travail important pour identifier les beaux modèles de notre univers, capables de maintenir dans la durée des niveaux de croissance et de rentabilité élevés (ELIS, WORLDLINE, FAGERHULT...). Nous avons également initié des positions sur des projets de forte croissance (OCADO, VITROLIFE...) et restons opportunistes afin de capturer de la valeur sur des sociétés plus cycliques. Nous abordons 2018 avec un optimisme prudent, en étant vigilants face à des niveaux de valorisation souvent élevés. Les valeurs moyennes, grâce à leur empreinte locale, devraient continuer de bénéficier pleinement de l'accélération de la croissance économique en Europe.

Echiquier Agenor progresse de 1,60% sur le mois et de 21,70% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	8,7	11,3	11,1
Volatilité de l'indice	7,7	13,0	13,5
Ratio de Sharpe	2,7	1,5	1,3
Beta	1,0	0,8	0,7
Alpha	2,0	4,5	-24,2
Ratio d'information	0,4	0,2	-0,5

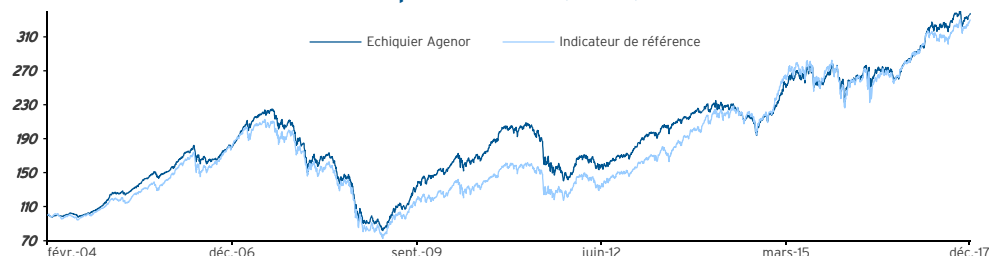
A risque plus faible A risque plus élevé



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 237,5% contre 229,8% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+1,6	+2,4
YTD	+21,7	+19,0
3 ans	+53,2	+48,3
5 ans	+87,2	+110,7
Depuis la création	+237,5	+229,8

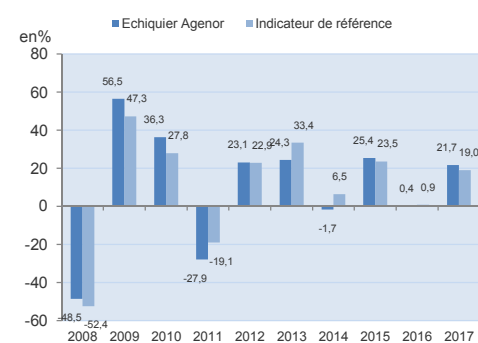
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+21,7	+19,0
3 ans	+15,3	+14,0
5 ans	+13,4	+16,1
Depuis la création	+9,2	+9,0

Valeur liquidative **337,45 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+1,6%	+2,4%
Performances des douze derniers mois	+21,7%	+19,0%
Encours de l'OPCVM	553 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 30/11/2017.

© 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

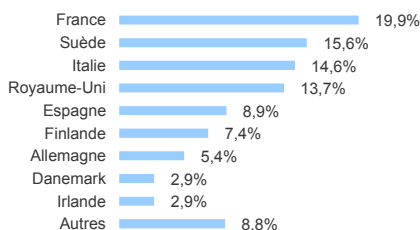
Conditions financières

Commission de souscription :	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

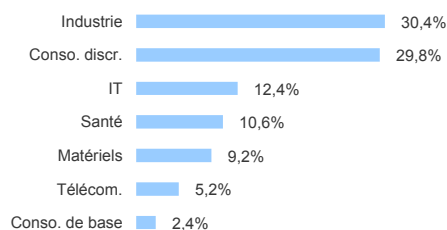
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	2,5	Rendement	1,7%
PER 2018	22,4	Nombre de lignes	37
Active Share	95,1%	Capitalisation moyenne (M€)	2 875

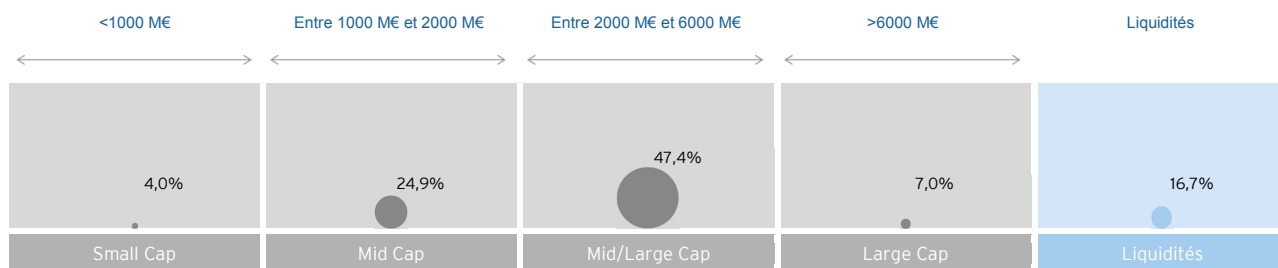
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 ELIS	France	Industrie	3,3	6 DIASORIN	Italie	Santé	2,6
2 VIDRALA	Espagne	Matériels	3,1	7 TARKETT	France	Industrie	2,5
3 WORLDLINE	France	IT	3,1	8 NORMA	Allemagne	Industrie	2,5
4 BENETEAU	France	Conso. discr.	3,0	9 AHLSELL	Suède	Industrie	2,5
5 MAISONS DU MONDE	France	Conso. discr.	2,7	10 DS SMITH	Royaume-Uni	Matériels	2,5

Poids des 10 premières positions : **27,8%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 KTM INDUSTRIES	Autriche	Conso. discr.	16,2	1,8
2 MONCLER	Italie	Conso. discr.	13,2	2,3
3 OCADO	Royaume-Uni	Conso. discr.	12,6	2,2
4 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	10,8	2,2
5 MAISONS DU MONDE	France	Conso. discr.	8,7	2,7

Poids des 5 meilleures performances : **11,2%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	-5,0	2,3
2 REPLY	Italie	IT	-4,5	1,1
3 DIASORIN	Italie	Santé	-4,4	2,6
4 DS SMITH	Royaume-Uni	Matériels	-4,2	2,5
5 NH HOTELES	Espagne	Conso. discr.	-2,8	2,4

Poids des 5 moins bonnes performances : **10,9%**