



AVRIL 2017 (données au 30/04/2017)

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 en avril de la performance de deux sociétés suédoises : VITROLIFE et COM HEM. Spécialiste de la fécondation in vitro disposant d'une technologie unique et de nombreux relais de croissance, VITROLIFE a publié de très bons résultats trimestriels avec une croissance des ventes de 31% et une marge brute d'exploitation en amélioration à 39%. Trois ans après l'introduction en bourse du câblo-opérateur COM HEM et une exécution parfaite de son plan de développement (cours +100%), l'option spéculative du dossier commence à se matérialiser. Une première étape de la repositionnement du marché suédois des télécoms a été franchie avec l'annonce du rachat de la participation du fonds BC PARTNERS (18%) par la holding suédoise KINNEVIK. Celle-ci étant le premier actionnaire de TELE2, une fusion COM HEM/TELE2 semble très probable à terme. Nous conservons notre participation en COM HEM et étudions le dossier TELE2. Echiquier Agenor I progresse de 4,00% sur le mois et de 12,88% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,7	12,4	11,5
Volatilité de l'indice	11,3	14,8	14,2
Ratio de Sharpe	2,4	1,1	1,4
Beta	0,7	0,8	0,7
Alpha	3,3	1,8	-17,2
Ratio d'information	0,6	0,1	-0,3

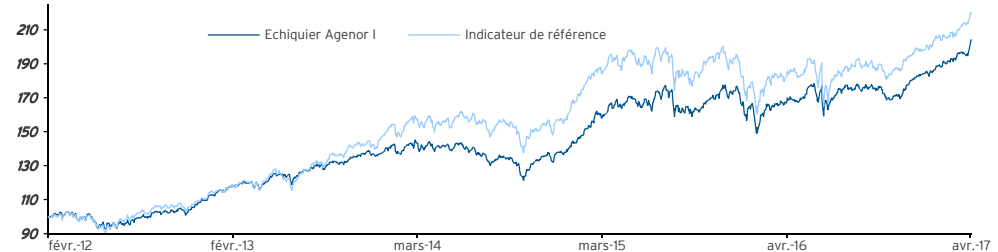
A risque plus faible A risque plus élevé



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 I enregistre une performance de 104,1% contre 120,3% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+4,0	+4,8
YTD	+12,9	+12,1
1 an	+21,6	+19,0
3 ans	+44,3	+41,9
5 ans	+100,6	+118,8
Depuis la création	+104,1	+120,3

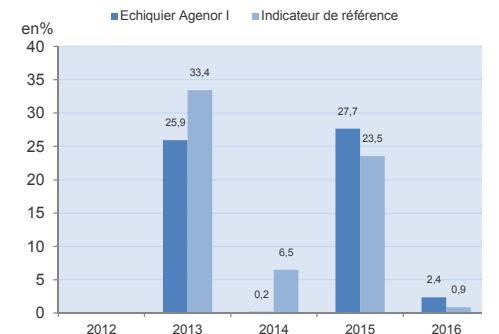
### Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+21,6	+19,0
3 ans	+13,0	+12,4
5 ans	+14,9	+16,9
Depuis la création	+14,6	+16,3

Valeur liquidative 2 040,65 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+4,0%	+4,8%
Performances des douze derniers mois	+21,6%	+19,0%
Encours de l'OPCVM	441,71 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 :	06 février 2012
Code ISIN :	FR001188259
Code Bloomberg :	ECHAGEI 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

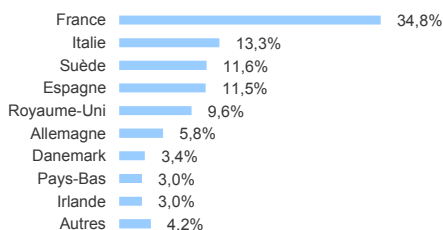
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,000% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

## Profil du portefeuille

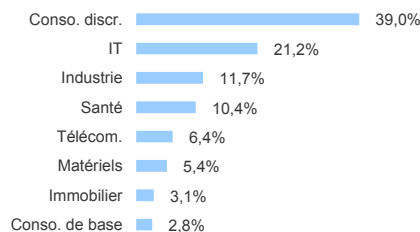
VE/CA 2017	2,4
PER 2017	23,9
Active Share	96,3%

Rendement	1,7%
Nombre de lignes	35
Capitalisation moyenne (M€)	2 534,3

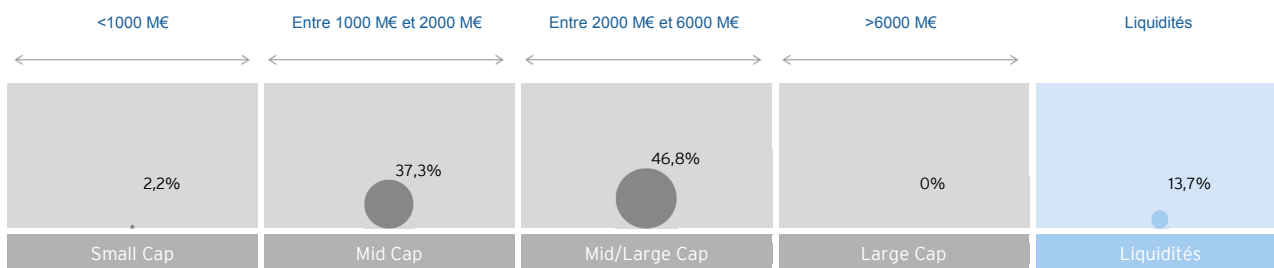
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par taille de capitalisation



## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 BENETEAU	France	Conso. discr.	3,8	6 INGENICO	France	IT	2,9
2 WORLDLINE	France	IT	3,5	7 NETS	Danemark	IT	2,9
3 MAISONS DU MONDE	France	Conso. discr.	3,2	8 APPLUS	Espagne	Industrie	2,9
4 COM HEM	Suède	Télécom.	3,1	9 MONCLER	Italie	Conso. discr.	2,8
5 HAVAS	France	Conso. discr.	2,9	10 TARKETT	France	Industrie	2,7

Poids des 10 premières positions : **30,7%**

## Principales variations

### Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 VITROLIFE	Suède	Santé	17,7	2,2
2 VIDRALA	Espagne	Matériels	10,7	2,4
3 NETS	Danemark	IT	10,4	2,9
4 MONCLER	Italie	Conso. discr.	10,4	2,8
5 DIASORIN	Italie	Santé	8,7	2,2

Poids des 5 meilleures performances : **12,5%**

### Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 INGENICO	France	IT	-6,0	2,9
2 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	-3,7	1,5
3 ALTRAN	France	IT	-2,3	2,0
4 DNA	Finlande	Télécom.	-0,4	2,4
5 TAKKT	Allemagne	Conso. discr.	0,3	2,4

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,2%**