



MAI 2017 (données au 31/05/2017)

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

Les récentes bonnes performances du marché italien nous ont conduits à effectuer plusieurs arbitrages. Nous avons réduit notre position en MONCLER suite à la forte hausse du titre, et soldé notre position en FERRAGAMO en raison d'un potentiel d'appréciation limité et de la prudence des commentaires pour 2017. En contrepartie, nous avons initié une position en YOOX NET-A-PORTER, leader mondial de la vente en ligne d'articles de luxe. Le groupe, piloté par un management visionnaire, est présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur de la distribution en ligne et dispose d'une expertise technologique, logistique et éditoriale unique. Le groupe devrait croître de près de 20% par an en bénéficiant de la digitalisation du secteur du luxe, tout en améliorant significativement ses marges grâce aux synergies issues de la fusion réalisée en 2015. Enfin, le titre traite avec une décote de 25% par rapport à ses pairs qui nous paraît injustifiée.

Echiquier Agenor I progresse de 4,30% sur le mois et de 17,73% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,6	12,4	11,2
Volatilité de l'indice	10,7	14,7	13,8
Ratio de Sharpe	2,3	1,2	1,6
Beta	0,8	0,8	0,7
Alpha	4,6	8,6	-14,8
Ratio d'information	0,8	0,4	-0,3

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

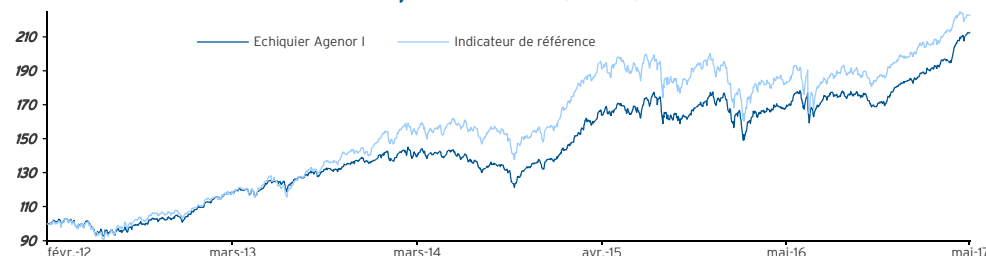
Rendement potentiellement plus élevé

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 112,8% contre 122,5% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+4,3	+1,0
YTD	+17,7	+13,3
1 an	+20,0	+15,4
3 ans	+48,6	+40,0
5 ans	+123,4	+138,1
Depuis la création	+112,8	+122,5

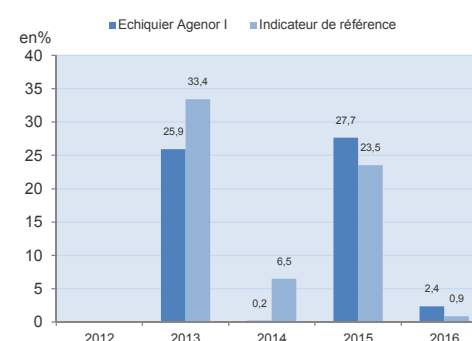
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+20,0	+15,4
3 ans	+14,1	+11,9
5 ans	+17,4	+18,9
Depuis la création	+15,3	+16,2

Valeur liquidative 2 128,40 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+4,3%	+1,0%
Performances des douze derniers mois	+20,0%	+15,4%
Encours de l'OPCVM	466,99 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 DIC1, 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
Eligible au PEA :	oui

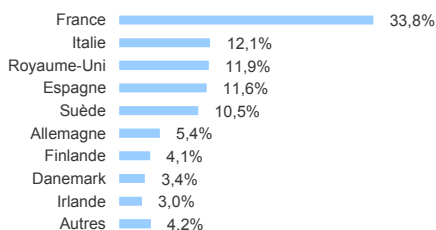
Conditions financières

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

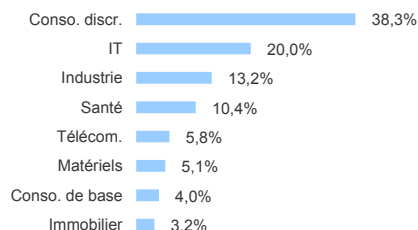
Profil du portefeuille

VE/CA 2017	2,4	Rendement	1,7%
PER 2017	19,9	Nombre de lignes	39
Active Share	96,1%	Capitalisation moyenne (M€)	2 504,8

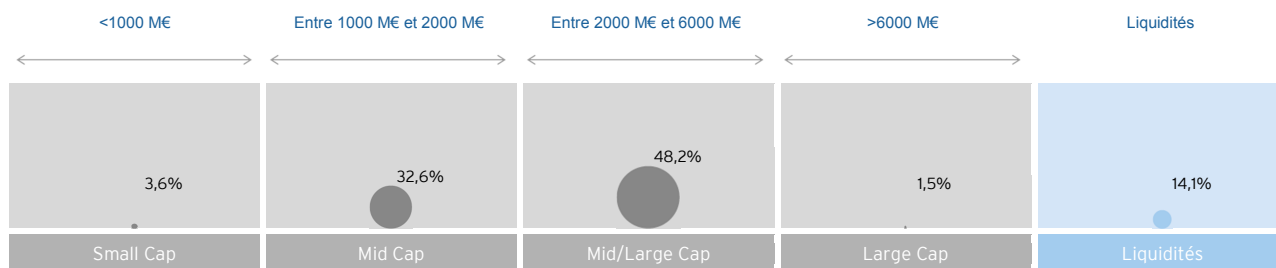
Répartition géographique



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.	3,6	6 INGENICO	France	IT	2,9
2 HAVAS	France	Conso. discr.	3,1	7 NH HOTELES	Espagne	Conso. discr.	2,8
3 MAISONS DU MONDE	France	Conso. discr.	3,1	8 NEXITY	France	Immobilier	2,7
4 WORLDLINE	France	IT	3,0	9 APPLUS	Espagne	Industrie	2,7
5 NETS	Danemark	IT	2,9	10 OCADO	Royaume-Uni	Conso. discr.	2,7

Poids des 10 premières positions : **29,5%**

Principales variations

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 OCADO	Royaume-Uni	Conso. discr.	25,4	2,7
2 BENETEAU	France	Conso. discr.	18,6	3,6
3 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	15,0	2,1
4 DNA	Finlande	Télécom.	11,8	2,5
5 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	10,3	1,5

Poids des 5 meilleures performances : **12,4%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 HEXPOL	Suède	Matériels	-8,1	1,9
2 KTM INDUSTRIES	Autriche	Conso. discr.	-5,1	1,3
3 ELRINGKLINGER	Allemagne	Conso. discr.	-4,8	2,4
4 MONCLER	Italie	Conso. discr.	-4,3	1,9
5 APPLUS	Espagne	Industrie	-1,0	2,7

Poids des 5 moins bonnes performances : **10,2%**