



DECEMBER 2017 (gegevens op 31/12/2017)

Echiquier Agenor investeert via aandelenselectie (stock-picking). De beheerder maakt een selectie van kleine en middelgrote Europese groeibedrijven, met een focus op de kwaliteit van het management.

## Commentaar



**Stéphanie Bobtcheff**

**José Berros**

**Guillaume Puech**

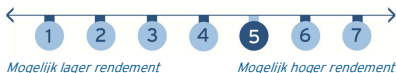
Echiquier Agenor sluit het jaar af met een duidelijke stijging, dankzij verscheidene goede beursparcours (VIDRALA +73%, INTERXION +68%, MONCLER +58%...), de mooie prestaties van de kern van de portefeuille en een beperkt aantal onderpresteerders. Wij hebben het afgelopen jaar hard gewerkt om te kijken waar in ons universum wij de mooiste kansen konden grijpen, die op lange termijn hoge groei- en rentabiliteitsniveaus kunnen behouden (ELIS, WORLDLINE, FAGERHULT...). Wij hebben ook posities genomen in snelgroeiende projecten (OCADO, VITROLIFE...) en blijven ons opportunistisch opstellen om waarde te halen uit meer cyclische bedrijven. Wij gaan 2018 met een voorzichtig optimisme in en blijven de vaak hoge waarderingsniveaus nauwlettend in het oog houden. De gemiddelde waarden zullen, dankzij hun plaatselijke inplanting, wellicht volop kunnen blijven profiteren van de versnelling van de economische groei in Europa. Echiquier Agenor stijgt met 1,60% sinds het begin van de maand en met 21,70% sinds het begin van het jaar.

## Risk Indicator

(wekelijkse cijfers)	(in %)		
	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Fonds volatiliteit	8,7	11,3	11,1
Benchmark volatiliteit	7,7	13,0	13,5
Sharpe ratio	2,7	1,5	1,3
Beta	1,0	0,8	0,7
Alpha	2,0	4,5	-24,2
Information ratio	0,4	0,2	-0,5

Op een lager risico

een hoger risico

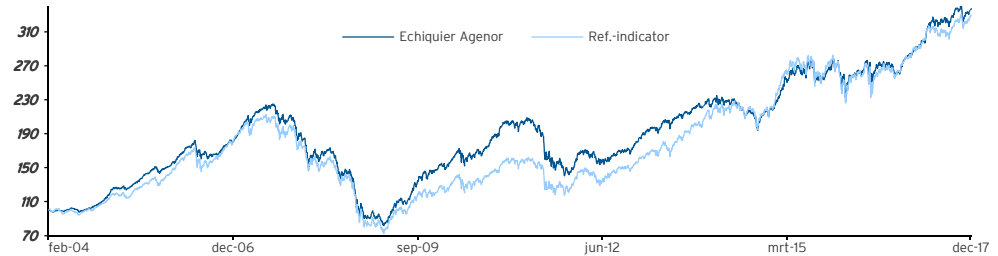


Min. investingshorizon

5 jaren



## Evolutie van het fonds en zijn index sinds de oprichting (Basis 100)



Benchmark : bron Bloomberg

Echiquier Agenor behaalt een performance van 237,5% tegen 229,8% voor de benchmark sinds oprichtingsdatum.

## Cumulatief rendement (%)

	Fonds	Benchmark
1 maand	+1,6	+2,4
YTD	+21,7	+19,0
3 jaar	+53,2	+48,3
5 jaar	+87,2	+110,7
Sinds de oprichting	+237,5	+229,8

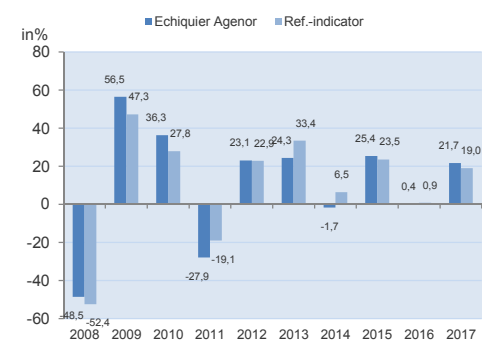
## Geannualiseerde performances (%)

	Fonds	Benchmark
1 jaar	+21,7	+19,0
3 jaar	+15,3	+14,0
5 jaar	+13,4	+16,1
Sinds de oprichting	+9,2	+9,0

Inventariswaarde 337,45 €

	Fonds	Benchmark
Performance vd voorgaande maand	+1,6%	+2,4%
Performance vd afgelopen twaalf maanden	+21,7%	+19,0%
Activa onder beheer	553 M€	

## Historiek van de jaarlijkse performances



## Voor meer informatie

Het fonds belegt op de financiële markten. Er bestaat een risico op kapitaalverlies.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd.

De performances van de ICBE en de benchmark houden rekening met uitgekeerde inkomsten (vanaf het boekjaar 2013). Tot en met 2012 houdt de performance van de benchmark echter geen rekening met uitgekeerde inkomsten.

Dit document is bestemd voor professionele beleggers. Dit commercieel document heeft tot doel om u op vereenvoudigde wijze te informeren over de karakteristieken van het fonds.

Voor meer informatie over de risico's en kosten kan u zich tot de KIID of prospectus wenden, uw gebruikelijke contactpersoon raadplegen of u richten tot onze financiële dienstverlener BPSS, Brussels Branch, Bd Louis Schmidt, 2, 1040 Brussel.

4 stars in Morningstar category Europe Mid-Cap Equity as at 30/11/2017.

© 2017 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results.

## Fondskkenmerken

Oprichtingsdatum :	27 februari 2004
Isin code :	FR0010321810
Bloomberg code :	ECHAGEN FP
Munt van notering :	EUR
Resultaat :	Kapitalisatie
Benchmark :	MSCI EUROPE SM CAP NR

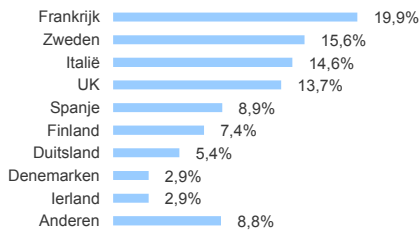
## Financiële voorwaarden

Instapkosten :	3% max.
Uitstapkosten :	nihil
Jaarlijkse beheerskosten :	2,392% TTC max.
Waardering :	Dagelijks
Cut-off :	middag
Settlement :	J+2
Valorisatie :	Société Générale Securities Services
Bewaarder :	BNP Paribas Securities Services

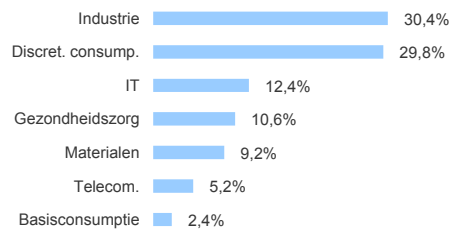
## Profiel van de portefeuille

EV/Sales 2018	2,5	Rendement	1,7%
PER 2018	22,4	Aantal posities	37
Active Share	95,1%	Gemiddelde kapitalisatieomvang. (M€)	2 875

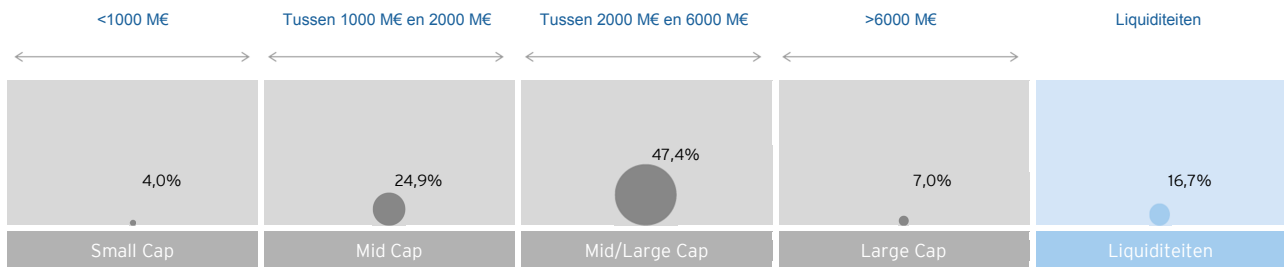
## Geografische verdeling



## Sectorale verdeling



## Verdeling per kapitalisatieomvang



## Grootste posities

Waarde	Landen	Sectoren	Gewicht (%) van het fonds	Waarde	Landen	Sectoren	Gewicht (%) van het fonds
1 ELIS	Frankrijk	Industrie	3,3	6 DIASORIN	Italië	Gezondheidszorg	2,6
2 VIDRALA	Spanje	Materialen	3,1	7 TARKETT	Frankrijk	Industrie	2,5
3 WORLDLINE	Frankrijk	IT	3,1	8 NORMA	Duitsland	Industrie	2,5
4 BENETEAU	Frankrijk	Discret. consump.	3,0	9 AHLSELL	Zweden	Industrie	2,5
5 MAISONS DU MONDE	Frankrijk	Discret. consump.	2,7	10 DS SMITH	UK	Materialen	2,5

Gewicht van de 10 grootste posities : **27,8%**

## Belangrijkste maandelijkse prestatieschommelingen

De beste performances				
Waarde	Landen	Sectoren	Performances van het fonds	Gewicht (%) van het fonds
1 KTM INDUSTRIES	Oostenrijk	Discret.	16,2	1,8
2 MONCLER	Italië	Discret.	13,2	2,3
3 OCADO	UK	Discret.	12,6	2,2
4 ASOS	UK	Discret.	10,8	2,2
5 MAISONS DU MONDE	Frankrijk	Discret.	8,7	2,7

Gewicht van de 5 beste performers : **11,2%**

De slechtste performances				
Waarde	Landen	Sectoren	Performances van het fonds	Gewicht (%) van het fonds
1 DECHRA PHARMA.	UK	Gezondheidsz	-5,0	2,3
2 REPLY	Italië	IT	-4,5	1,1
3 DIASORIN	Italië	Gezondheidsz	-4,4	2,6
4 DS SMITH	UK	Materialen	-4,2	2,5
5 NH HOTELES	Spanje	Discret.	-2,8	2,4

Gewicht van de 5 slechtste performers : **10,9%**