



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

ECHIQUIER AGENOR



Part A

AVRIL 2018 (données au 30/04/2018)

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

« Votre fonds a récemment initié une position en CELLNEX, opérateur espagnol d'infrastructures télécoms implanté en Espagne, en Italie ainsi qu'en France. Notre thèse d'investissement repose sur la capacité de l'entreprise à s'imposer comme le consolidateur du marché européen des tours télécoms, à l'image d'American Tower et Crown Castle aux Etats-Unis. Les tours télécoms en Europe sont encore détenues à hauteur de 90% par des opérateurs actuellement engagés dans des stratégies de cession de ces actifs. Déjà leader européen du secteur avec 20 000 tours, CELLNEX est l'acteur le mieux positionné pour s'en porter acquéreur. Le changement de taille de la société devrait s'accompagner d'une forte amélioration de la profitabilité, notamment grâce à l'augmentation du nombre de clients par tour. Ce projet très ambitieux a récemment reçu le soutien d'un nouvel actionnaire, EDIZIONE, la holding de la famille Benetton. Echiquier Agenor progresse de 1,28% sur le mois et de 3,18% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,9	11,5	11,3
Volatilité de l'indice	11,6	13,5	13,8
Ratio de Sharpe	1,1	1,0	1,1
Beta	0,8	0,8	0,7
Alpha	4,5	8,1	-19,4
Ratio d'information	0,9	0,4	-0,4

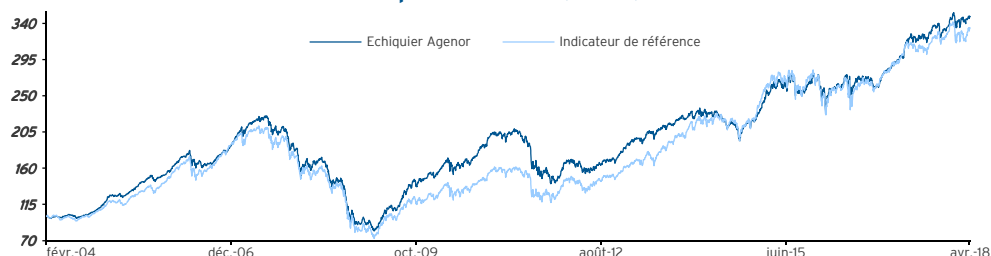
A risque plus faible A risque plus élevé



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 248,2% contre 234,2% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+1,3	+4,1
YTD	+3,2	+1,3
3 ans	+33,7	+25,6
5 ans	+76,5	+96,0
Depuis la création	+248,2	+234,2

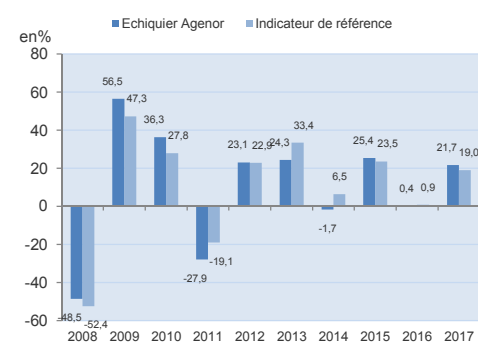
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+12,1	+7,6
3 ans	+10,2	+7,9
5 ans	+12,0	+14,4
Depuis la création	+9,2	+8,9

Valeur liquidative **348,17 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+1,3%	+4,1%
Performances des douze derniers mois	+12,1%	+7,6%
Encours de l'OPCVM	631 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 31/03/2018. © 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

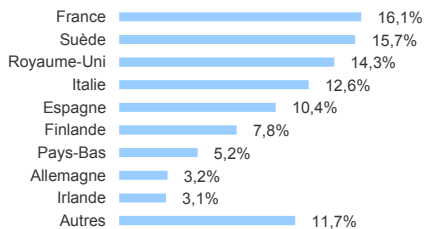
Conditions financières

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

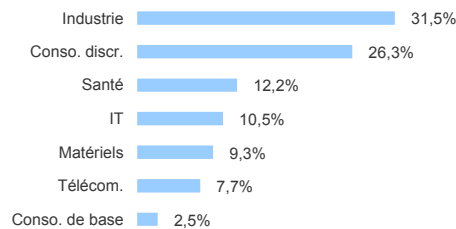
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	3,0	Rendement	1,7%
PER 2018	23,6	Nombre de lignes	39
Active Share	94,3%	Capitalisation moyenne (M€)	3178

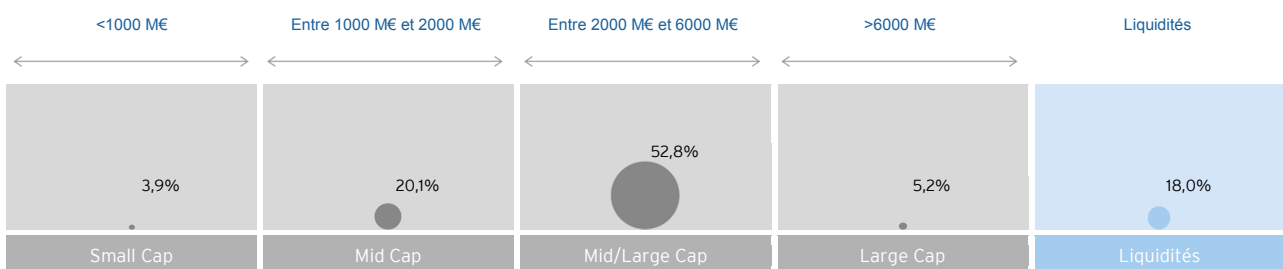
Répartition géographique



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	2,9	6 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	2,6
2 DIASORIN	Italie	Santé	2,8	7 NORMA	Allemagne	Industrie	2,6
3 ELIS	France	Industrie	2,8	8 SENIOR	Royaume-Uni	Industrie	2,6
4 NIBE INDUS.	Suède	Industrie	2,8	9 HEXPOL	Suède	Matériels	2,6
5 DS SMITH	Royaume-Uni	Matériels	2,7	10 UDG HEALTHCARE	Irlande	Santé	2,5

Poids des 10 premières positions : **26,9%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 MONCLER	Italie	Conso. discr.	21,2	2,5
2 HEXPOL	Suède	Matériels	17,7	2,6
3 NIBE INDUS.	Suède	Industrie	13,4	2,8
4 COM HEM	Suède	Télécom.	12,6	2,0
5 DS SMITH	Royaume-Uni	Matériels	11,0	2,7

Poids des 5 meilleures performances : **12,6%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	-16,0	2,0
2 FLUIDRA	Espagne	Industrie	-13,2	2,2
3 FAGERHULT	Suède	Industrie	-12,3	1,9
4 TARKETT	France	Industrie	-10,1	2,0
5 NOKIAN RENKAAT	Finlande	Conso. discr.	-9,9	2,1

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

Données ESG

Notation ESG

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