



DÉCEMBRE 2018 (données au 31/12/2018)

Echiquier Agenor Mid Cap Europe est un OPC 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

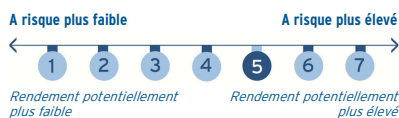
Guillaume Puech

« Votre fonds a clôt 2018 sur une baisse de 8,5%, 7 points devant son indice (-15,9%). La principale déception de décembre est ASOS (vêtements en ligne) dont le management a abaissé sa prévision de croissance du chiffre d'affaires et de marge sur 2019. Ces difficultés sont temporaires et liées à un marché très concurrentiel exacerbé par une consommation faible, des niveaux de stocks élevés et des politiques promotionnelles importantes. A plus long terme, notre thèse d'investissement repose sur des gains structurels de parts de marché des acteurs en ligne sur les acteurs traditionnels : le taux de pénétration qui reste faible en Europe (10-15%) est estimé par de nombreuses études à 30-35% en 2023. Nous nous renforcerons progressivement sur ASOS, dont la valorisation actuelle (0,6 fois le chiffre d'affaires 2020, 10 fois l'EBITDA 2020) n'est plus en rapport avec son potentiel de croissance et ne tient pas compte d'un éventuel aspect spéculatif.

Echiquier Agenor Mid Cap Europe régresse de -7,98% sur le mois et de -8,55% depuis le début de l'année.

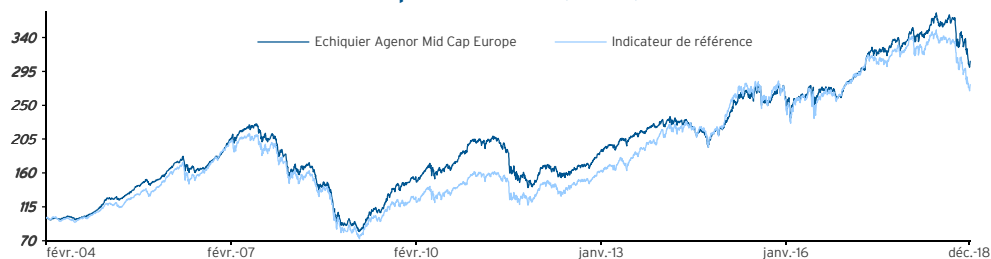
Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	14,9	12,6	12,5
Volatilité de l'indice	15,4	13,6	14,3
Ratio de Sharpe	-0,8	0,5	0,5
Beta	0,9	0,9	0,8
Alpha	7,3	10,8	4,9
Ratio d'information	1,2	0,6	0,1



Durée minimum d'investissement recommandée 5 ans

Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Agenor Mid Cap Europe enregistre une performance de 208,6% contre 177,5% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-8,0	-6,4
YTD	-8,6	-15,9
3 ans	+11,8	+1,0
5 ans	+37,7	+32,9
Depuis la création	+208,6	+177,5

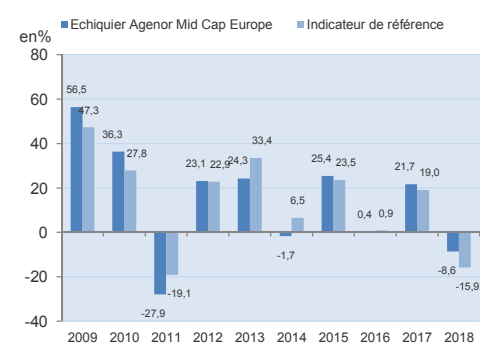
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-8,6	-15,9
3 ans	+3,8	+0,3
5 ans	+6,6	+5,8
Depuis la création	+7,9	+7,1

Valeur liquidative 308,61 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-8,0%	-6,4%
Performances des douze derniers mois	-8,6%	-15,9%
Encours de l'OPCVM	686 M€	

Historique des performances annuelles



Pour plus d'information

L'OPC 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'OPC 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 de l'OPC.

Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DCI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

5 étoiles dans la catégorie Actions Europe Moyennes Cap. chez Morningstar au 30/11/2018.

© 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 :	OPC actions des pays de l'Union européenne
Eligible au PEA :	oui

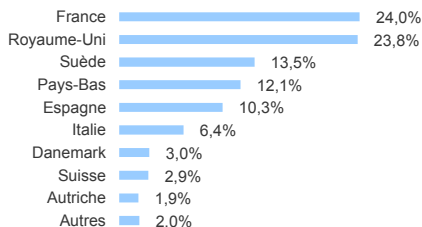
Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Commission de surperformance :	Non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

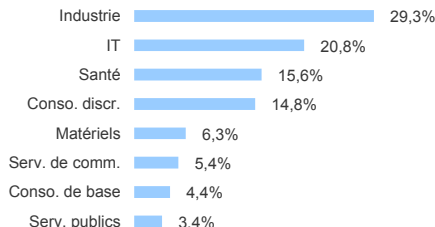
Profil du portefeuille

VE/CA 2019	3,1	Rendement	1,5%
PER 2019	22,0	Nombre de lignes	34
Active Share	94,2%	Capitalisation moyenne (M€)	3 098

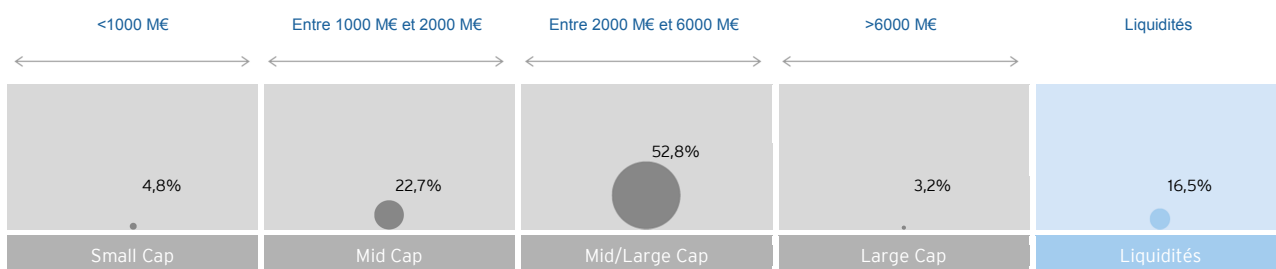
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 CELLNEX	Espagne	Serv. de comm.	4,5	6 NIBE INDUS.	Suède	Industrie	3,7
2 WORLDLINE	France	IT	4,1	7 VIDRALA	Espagne	Matériels	3,5
3 HALMA	Royaume-Uni	IT	3,9	8 SARTORIUS STED. BIO.	France	Santé	3,2
4 IMCD	Pays-Bas	Industrie	3,8	9 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	3,2
5 INTERXION	Pays-Bas	IT	3,8	10 INDUTRADE	Suède	Industrie	3,2

Poids des 10 premières positions : **36,9%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 SIMCORP	Danemark	IT	6,2	2,5
2 SPIRAX SARCO	Royaume-Uni	Industrie	1,7	0,7
3 NEOEN	France	Serv. publics	0	2,9
4 HALMA	Royaume-Uni	IT	-0,6	3,9
5 BASIC FIT	Pays-Bas	Conso. discr.	-1,9	2,5

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

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	-54,1	1,9
2 SENIOR	Royaume-Uni	Industrie	-21,2	1,8
3 TARKETT	France	Industrie	-19,9	1,7
4 ELIS	France	Industrie	-15,9	2,6
5 NORMA	Allemagne	Industrie	-15,6	1,1

Poids des 5 moins bonnes performances : **9,1%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	97%
Note ESG moyenne	6,8/10
	E. 6,0/10 S. 6,2/10 G. 7,3/10

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.
La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

Empreinte carbone (au 29/06/2018)

(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)

Fonds	77,7
Indice de référence	268,1

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.