



SEPTEMBRE 2018 (données au 30/09/2018)

Echiqueur Agenor Mid Cap Europe 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 équipe a récemment initié une position en INDUTRADE, un conglomérat industriel suédois doté d'une expertise spécifique des valves de contrôle. Son business model associe diversification géographique, présence sur des niches à forte rentabilité et stratégie d'acquisitions financée par la génération de liquidités. Il fait d'INDUTRADE l'un des très beaux modèles de création de valeur dans notre univers. En contrepartie, nous avons procédé en septembre à deux cessions : TECHNOGYM, société italienne d'équipements de fitness, soldée à l'atteinte de notre prix cible, et DORMAKABA, suite au rebond du titre et à notre rencontre avec le directeur financier à Zurich. Malgré la qualité intrinsèque du modèle, nous pensons que les objectifs de rentabilité fixés par le management seront difficiles à atteindre et que la valorisation actuelle est élevée.

Echiqueur Agenor Mid Cap Europe régresse de -1,18% sur le mois et progresse de 7,97% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

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

A risque plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → A risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible

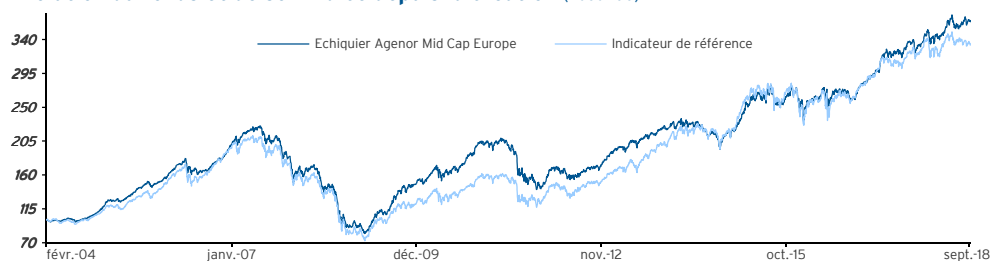
Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée

5 ans



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



Indice : source Bloomberg

Echiqueur Agenor Mid Cap Europe enregistre une performance de 264,3% contre 232,3% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-1,2	-1,9
YTD	+8,0	+0,8
3 ans	+43,4	+30,9
5 ans	+71,0	+73,3
Depuis la création	+264,3	+232,3

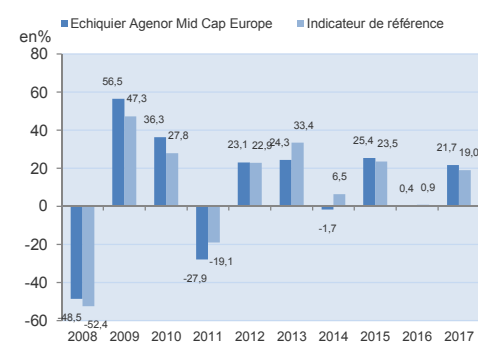
### Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+8,9	+3,4
3 ans	+12,8	+9,4
5 ans	+11,3	+11,6
Depuis la création	+9,3	+8,6

Valeur liquidative 364.33 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-1,2%	-1,9%
Performances des douze derniers mois	+8,9%	+3,4%
Encours de l'OPCVM	780 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 30/09/2018.

© 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

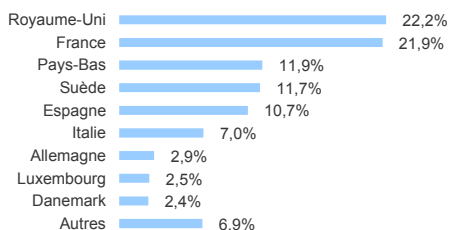
### Conditions financières

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

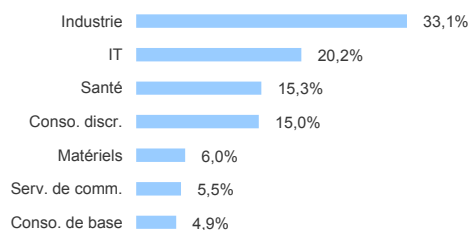
## Profil du portefeuille

VE/CA 2018	3,9	Rendement	1,3%
PER 2018	27,0	Nombre de lignes	33
Active Share	94,6%	Capitalisation moyenne (M€)	3 829

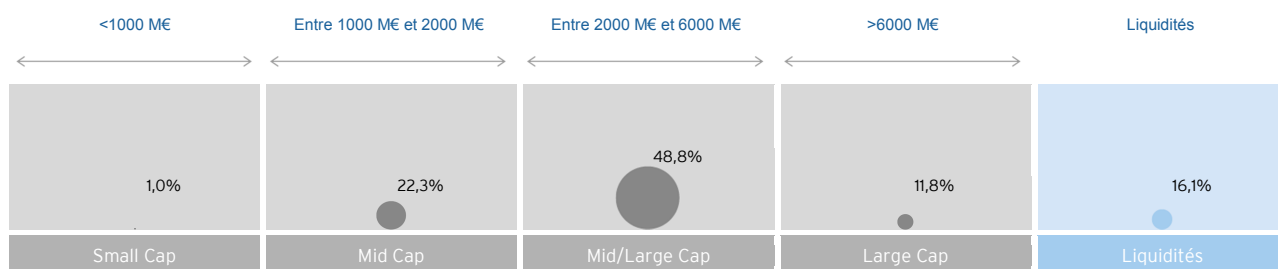
## Répartition géographique



## 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	4,3	6 NIBE INDUS.	Suède	Industrie	3,7
2 INTERXION	Pays-Bas	IT	4,1	7 HALMA	Royaume-Uni	IT	3,5
3 IMCD	Pays-Bas	Industrie	4,0	8 DIASORIN	Italie	Santé	3,4
4 SARTORIUS STED. BIO.	France	Santé	4,0	9 AAK	Suède	Conso. de base	3,1
5 CELLNEX	Espagne	Serv. de comm.	4,0	10 ALTEN	France	IT	3,1

Poids des 10 premières positions : **37,2%**

## Principales variations du mois

### Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 SARTORIUS STED. BIO.	France	Santé	8,5	4,0
2 RWS	Royaume-Uni	Industrie	6,5	2,2
3 WORLDLINE	France	IT	5,3	4,3
4 DNA	Finlande	Serv. de	5,1	0,6
5 IMCD	Pays-Bas	Industrie	4,1	4,0

Poids des 5 meilleures performances : **15,1%**

### Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	-30,2	2,8
2 TARKETT	France	Industrie	-12,4	1,7
3 SIMCORP	Danemark	IT	-8,5	2,0
4 RAISIO	Finlande	Conso. de base	-7,7	1,0
5 STABILUS	Luxembourg	Industrie	-6,1	2,1

Poids des 5 moins bonnes performances : **9,6%**

## Données ESG

### Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	90%
Note ESG moyenne	6,8/10
	E. 6,1/10 S. 6,3/10 G. 7,2/10

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.