



MARS 2019 (données au 31/03/2019)

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



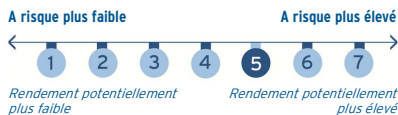
Guillaume Puech

« Echiquier Agenor Mid Cap Europe a poursuivi son rebond en mars avec une hausse de +2,9%, devant son indice (+1,4%). Au cours du mois nous avons participé à l'opération d'augmentation de capital de Cellnex : la société espagnole de tours télécom a levé 1,2 milliards d'euros afin de financer son ambitieuse stratégie de croissance externe. Dans ces marchés en forte hausse depuis le début d'année, nous avons procédé à un nombre important d'allègements sur des titres dont les valorisations nous semblent excessives. Nous pensons que ce processus discipliné de gestion de nos pondérations, associé à notre positionnement sur des entreprises de croissance résiliente, devrait permettre au portefeuille de bien se comporter en cas de retour de la volatilité sur les marchés en 2019.

Echiquier Agenor Mid Cap Europe progresse de 2,89% sur le mois et de 15,97% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	14,6	11,6	12,5
Volatilité de l'indice	14,7	12,6	14,3
Ratio de Sharpe	0,3	1,0	0,8
Beta	0,9	0,8	0,8
Alpha	5,4	15,0	12,2
Ratio d'information	0,9	0,7	0,3

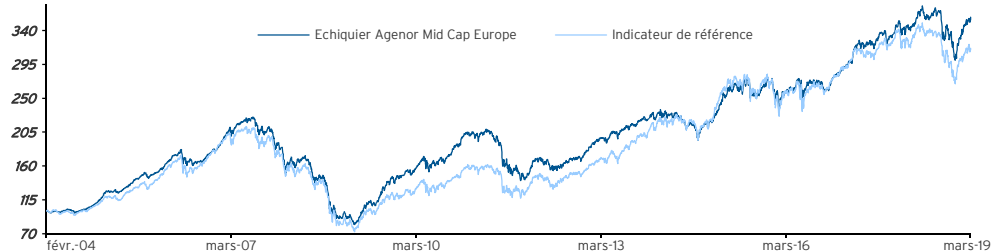


Durée minimum d'investissement recommandée

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 257,9% contre 216,9% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+2,9	+1,4
YTD	+16,0	+14,2
3 ans	+38,3	+23,3
5 ans	+56,2	+44,0
Depuis la création	+257,9	+216,9

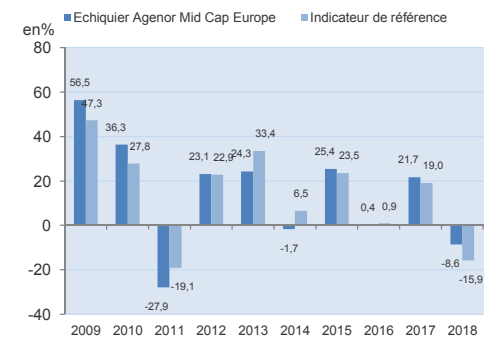
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+4,1	-1,3
3 ans	+11,4	+7,2
5 ans	+9,3	+7,6
Depuis la création	+8,8	+7,9

Valeur liquidative 357,90 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+2,9%	+1,4%
Performances des douze derniers mois	+4,1%	-1,3%
Encours de la stratégie	875 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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

5 étoiles dans la catégorie Actions Europe Moyennes Cap. chez Morningstar au 28/02/2019.

© 2019 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

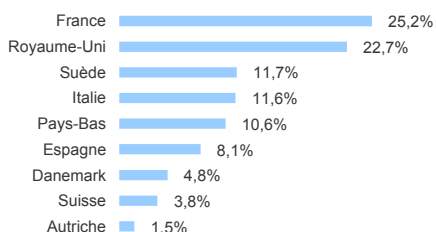
Conditions financières

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

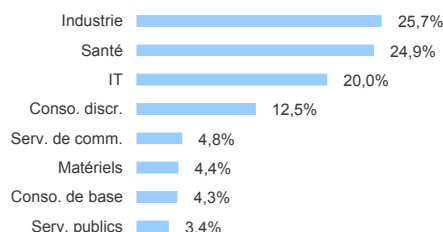
Profil du portefeuille

VE/CA 2019	4,1	Rendement	1,3%
PER 2019	25,2	Nombre de lignes	33
Active Share	93,4%	Capitalisation moyenne (M€)	4 246

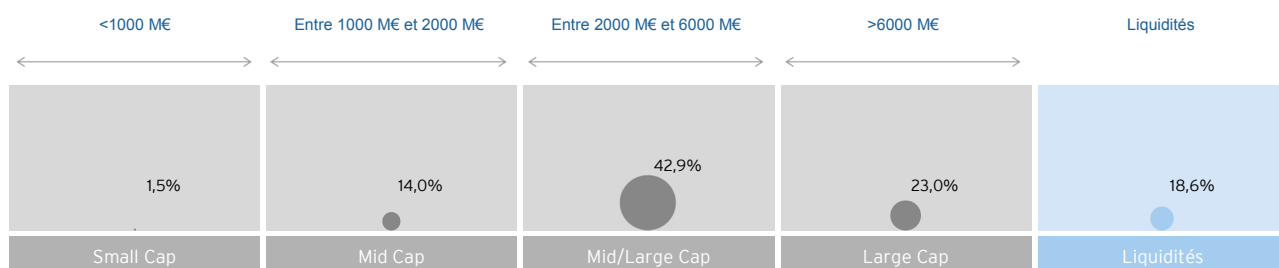
Répartition géographique



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

Poids des 10 premières positions : **36,5%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 CELLNEX	Espagne	Serv. de comm.	15,1	3,9
2 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	9,1	3,7
3 SARTORIUS STED. BIO.	France	Santé	9,1	3,8
4 SIMCORP	Danemark	IT	8,8	2,2
5 SPIRAX SARCO	Royaume-Uni	Industrie	7,9	1,7

Poids des 5 meilleures performances : **15,3%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 VIDRALA	Espagne	Matériels	-6,9	2,7
2 MERLIN ENT.	Royaume-Uni	Conso. discr.	-5,1	1,8
3 SENIOR	Royaume-Uni	Industrie	-4,7	2,1
4 IMCD	Pays-Bas	Industrie	-1,7	2,9
5 NEOEN	France	Serv. publics	-1,0	2,8

Poids des 5 moins bonnes performances : **12,3%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	93%
Note ESG moyenne	6,9/10
	E. 6,1/10 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 31/12/2018)

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

Fonds	84,5
Indice de référence	293,3

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.