



AOÛT 2019 (données au 31/08/2019)

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**



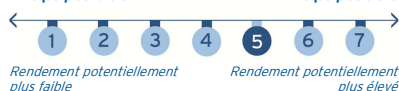
**Guillaume Puech**

Alors que les inquiétudes sur la croissance mondiale vont grandissantes, nous continuons de privilégier des histoires de croissance autonome, indépendante du cycle. Le fonds a ainsi récemment initié une position en SCOUT24 : cette société est le premier portail d'annonces immobilières en Allemagne et le leader pan-européen des annonces automobiles avec des positions fortes en Italie, au Benelux et en Allemagne. Le *business model* de la société est très rentable et résilient, avec une marge EBITDA supérieure à 50%. Le *momentum* opérationnel et boursier est excellent et nous pensons que les options stratégiques sont nombreuses : rachat de son concurrent MOBILE.DE, réorganisation en 2 divisions pour accroître la rentabilité, retour de *cash* aux actionnaires... Enfin, l'intérêt spéculatif est également important : SCOUT24 a fait l'objet début 2019 d'une offre de rachat par les fonds Blackstone et Hellman & Friedman qui a été rejetée par 57% des actionnaires. Echiquier Agenor Mid Cap Europe régresse de -1,93% sur le mois et progresse de 23,27% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	14,7	11,4	12,4
Volatilité de l'indice	15,5	12,2	14,1
Ratio de Sharpe	0,3	1,1	1,1
Beta	0,9	0,8	0,8
Alpha	8,9	25,5	41,6
Ratio d'information	1,6	1,1	0,7

#### A risque plus faible



Durée minimum

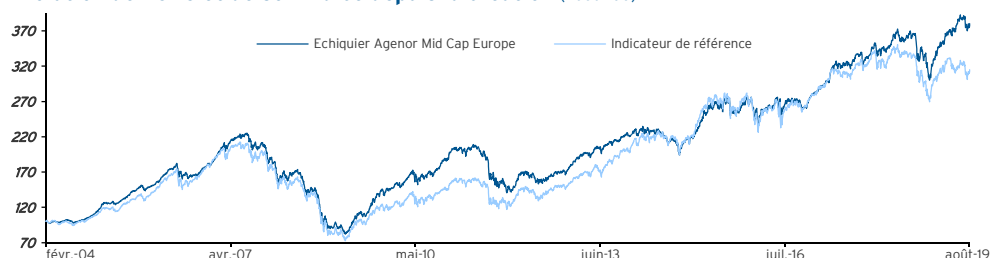
d'investissement recommandée

5

ans



### Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Agenor Mid Cap Europe enregistre une performance de 280,4% contre 215,3% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	-1,9	-1,7
YTD	+23,3	+13,6
3 ans	+40,6	+18,3
5 ans	+76,1	+43,6
Depuis la création	+280,4	+215,3

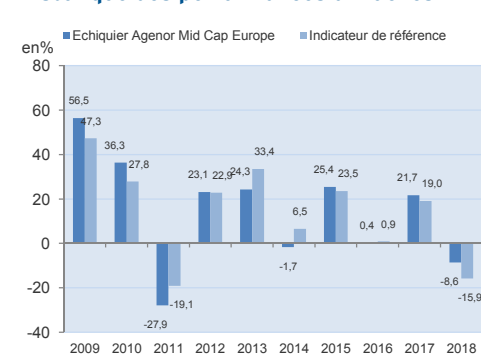
### Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+2,7	-7,1
3 ans	+12,0	+5,8
5 ans	+12,0	+7,5
Depuis la création	+9,0	+7,7

Valeur liquidative 380,43 €

	OPC	Indice
Performances du mois écoulé	-1,9%	-1,7%
Performances des douze derniers mois	+2,7%	-7,1%
Encours de la stratégie	1113 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 31/07/2019. © 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 de l'OPC

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

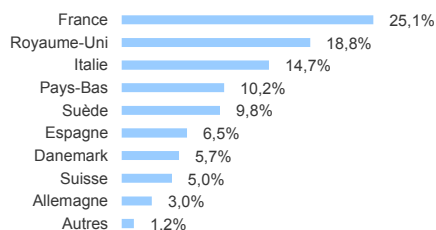
Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

## Profil du portefeuille

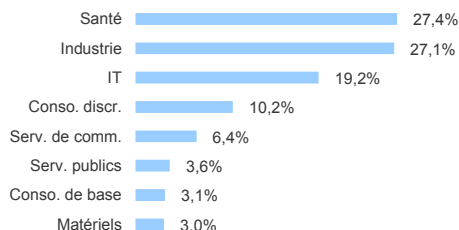
VE/CA 2019	4,8
PER 2019	27,7
Active Share	94,6%

Rendement	1,2%
Nombre de lignes	35
Capitalisation moyenne (M€)	5 274

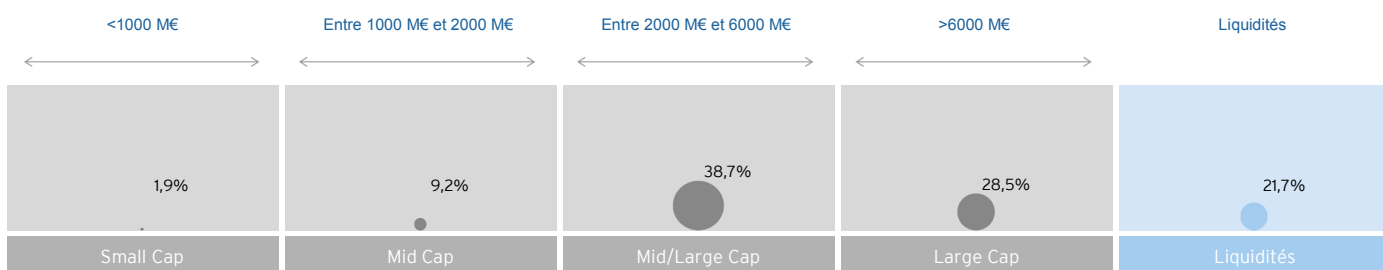
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par taille de capitalisation



## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1 INTERXION	Pays-Bas	IT	4,1	6 NEOEN	France	Serv. publics	2,9
2 DIASORIN	Italie	Santé	3,5	7 ELIS	France	Industrie	2,8
3 WORLDLINE	France	IT	3,4	8 NIBE INDUS.	Suède	Industrie	2,8
4 SARTORIUS STED. BIO.	France	Santé	3,4	9 ORPEA	France	Santé	2,7
5 ALTEN	France	IT	2,9	10 CELLNEX	Espagne	Serv. de comm.	2,7

Poids des 10 premières positions : **31,2%**

## Principales variations du mois

Les meilleures performances					Les moins bonnes performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % de l'OPC	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % de l'OPC
1 INTERXION	Pays-Bas	IT	7,5	4,1	1 IMCD	Pays-Bas	Industrie	-20,2	2,3
2 CELLNEX	Espagne	Serv. de comm.	7,4	2,7	2 BELIMO	Suisse	Industrie	-14,7	0,8
3 SCOUT24	Allemagne	Serv. de comm.	7,1	1,8	3 GN STORE NORD	Danemark	Santé	-11,6	2,3
4 NEOEN	France	Serv. publics	5,7	2,9	4 SPIRAX SARCO	Royaume-Uni	Industrie	-10,8	1,9
5 DIPLOMA	Royaume-Uni	Industrie	4,5	2,6	5 NIBE INDUS.	Suède	Industrie	-10,2	2,8

Poids des 5 meilleures performances : **14,1%**

Poids des 5 moins bonnes performances : **10,1%**

## Données ESG

### Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	97%
Note ESG moyenne	6,8/10
	E. 5,9/10 S. 6,0/10 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 28/06/2019)

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

Fonds	35,9
Indice de référence	259,8

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.