



AOÛT 2019 (données au 31/08/2019)

Echiquier Agenor Euro Mid Cap est un fonds de sélection de titres investi dans des petites et moyennes valeurs de croissance de la zone euro, choisies notamment pour la qualité de leur management.

Commentaire du gérant



Stéphanie Bobtcheff



José Berros

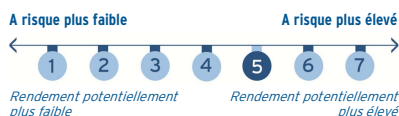


Guillaume Puech

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.

Indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	(en %)		
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	-	-	-
Volatilité de l'indice	-	-	-
Ratio de Sharpe	-	-	-
Beta	-	-	-
Alpha	-	-	-
Ratio d'information	-	-	-



Durée minimum d'investissement recommandée

5 ans



Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création

Cette part a été créée en 2019.
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

Performances cumulées (%)

Cette part a été créée en 2019.
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

Performances annualisées (%)

Cette part a été créée en 2019.
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

Valeur liquidative	108,52 €
Encours de la stratégie	123 M€

Performance sur 1 mois et 12 mois

Cette part a été créée en 2019.
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

Historique des performances annuelles

Cette part a été créée en 2019.
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

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. 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.

Caractéristiques de l'OPC

Création :	25 mars 2019
Code ISIN :	FR0013403714
Code Bloomberg :	ECAEMCG FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EMU MID CAP NR EUR
Classification :	OPC actions des pays de la zone euro
Eligible au PEA :	oui

Conditions financières

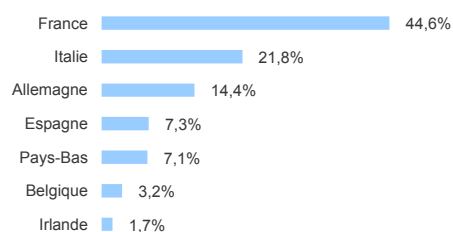
Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,350% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

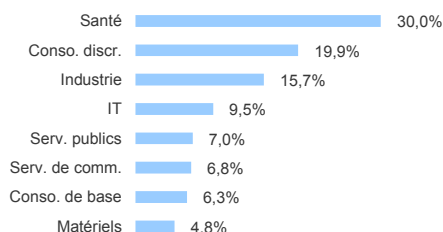
VE/CA 2019	4,1
PER 2019	24,8
Active Share	93,2%

Rendement	1,4%
Nombre de lignes	36
Capitalisation moyenne (M€)	5 050

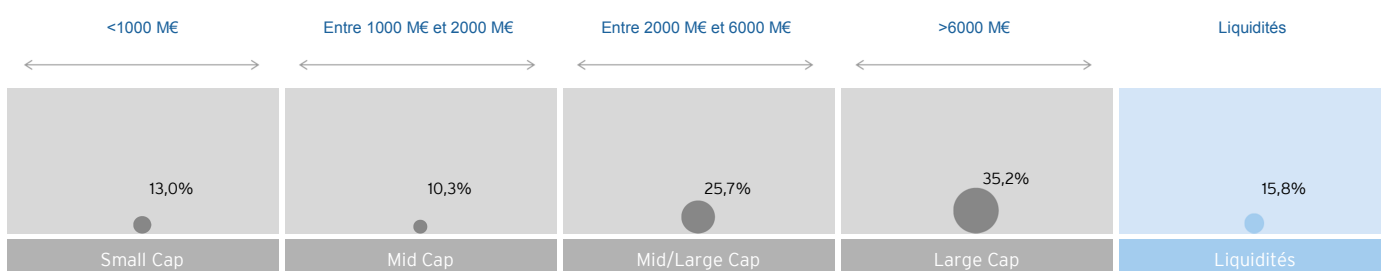
Répartition géographique



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 CARL ZEISS MED.	Allemagne	Santé	3,8	6 NEOEN	France	Serv. publics	3,3
2 DIASORIN	Italie	Santé	3,7	7 ORPEA	France	Santé	3,2
3 CELLNEX	Espagne	Serv. de comm.	3,6	8 MONCLER	Italie	Conso. discr.	3,1
4 ALTEN	France	IT	3,5	9 RECORDATI	Italie	Santé	3,0
5 WORLDLINE	France	IT	3,4	10 SARTORIUS STED. BIO.	France	Santé	2,9

Poids des 10 premières positions : **33,5%**

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 HELLOFRESH	Allemagne	Conso. discr.	36,4	2,3	1 IMCD	Pays-Bas	Industrie	-20,2	2,1
2 MTU AERO ENGINES	Allemagne	Industrie	9,6	2,8	2 MANITOU	France	Industrie	-14,6	1,1
3 STRATEC BIOMEDICAL	Allemagne	Santé	8,8	1,1	3 MAISONS DU MONDE	France	Conso. discr.	-9,7	1,8
4 LOTUS BAKERIES	Belgique	Conso. de base	8,5	2,7	4 SALV. FERRAGAMO	Italie	Conso. discr.	-8,5	2,1
5 INTERXION	Pays-Bas	IT	7,5	1,1	5 MONCLER	Italie	Conso. discr.	-8,3	3,1

Poids des 5 meilleures performances : **10,0%**

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

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG : 100%

Note ESG moyenne : 6,5/10

E. 5,8/10
S. 5,7/10
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 28/06/2019)

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

Fonds	36,0
Indice de référence	504,6

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.