

31 Juillet 2019

ECHIQUIER AGÉNOR

Code ISIN : FR0010321810 Société de Gestion : La Financière de l'Echiquier

Un fonds de moyennes capitalisations européennes, avec un focus sur la qualité du management des sociétés

GALILÉE FUND ADVISOR

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg
03 88 24 22 42
contact@galilee-fund-advisor.com

CONTEXTE DE LA DÉCISION

Le bilan des sept premiers mois de cette année est marqué par la progression extraordinaire des indices boursiers. Le CAC 40 a enregistré son meilleur semestre depuis 1998, et les indices comme le S&P 500 et le NASDAQ 100 ont franchi des plus hauts historiques. Néanmoins, il est important de noter la présence de plusieurs facteurs d'inquiétude qui pèsent sur les marchés comme les tensions commerciales sino-américaines, l'anticipation d'un ralentissement de l'économie mondiale ou le risque politique (Brexit, Italie, Iran..).

LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Echiquier Agénor est le meilleur des comparables dans le classement par le niveau du Ratio de Sharpe à 1 et 3 ans et affiche des résultats remarquables quant à la performance par rapport au risque pris à 5 ans. Nous observons la même situation « d'excellence » du fonds en ce qui concerne sa perte maximale.

LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Le fonds investit principalement dans les sociétés de capitalisation moyenne, dont la taille est comprise entre 1 et 6 Mds EUR. Dans sa sélection, les gérants utilisent un modèle propriétaire qui permet de suivre les niveaux de valorisation des sociétés et d'apporter des ajustements si cela s'avère nécessaire (modèle de trading). Les gérants accordent une importance particulière à la qualité du management, dont l'évaluation se fait en interne par les 4 analystes ISR (investissement socialement responsable). Le portefeuille du fonds est concentré autour de 35 valeurs et ne contient pas d'actifs illiquides. Dans sa gestion de la liquidité, le fonds peut atteindre jusqu'à 25% du cash dans le portefeuille, le niveau actuel étant de 19%.

MOTIVATION DE LA DÉCISION

Echiquier Agénor nous a impressionné par sa résistance à la baisse conséquente des marchés fin 2018 par rapport à ses concurrents. Le stock-picking réalisé par l'équipe dirigeante semble porter ses fruits. Cependant, les incertitudes sur le plan économique général nous poussent à être plus vigilant. Conserver.

Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

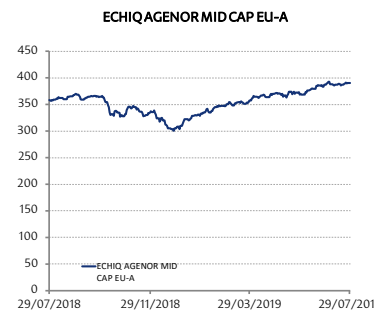
Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



GALILÉE
FUND ADVISOR

ConserverPrincipales caractéristiques

Valeur de la VL : 390,85
Actif en millions : 1117,86
Devise : EUR
Précédente décision : -

Graphique récent (1 an)Performances récentes

YTD	26,36
2018	-8,55
2017	21,70
2016	0,41
2015	25,36
2014	-1,69

Sharpe et Perte max récents

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	14,53
Volatilité 3 ans annualisée	11,26
Sharpe Ratio 1 an	0,72
Sharpe Ratio 3 ans	1,36
Sharpe Ratio 5 ans	1,05

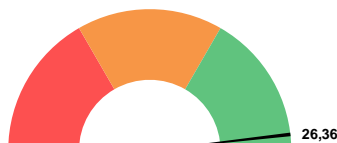


ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

Performance YTD
+ 26,36



GALILÉE
FUND ADVISOR



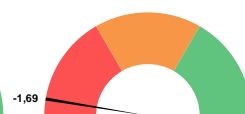
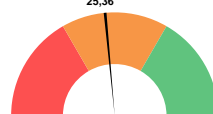
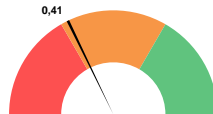
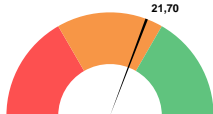
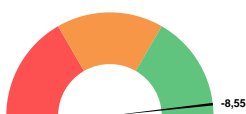
Performance 2018
- 8,55

Performance 2017
+ 21,70

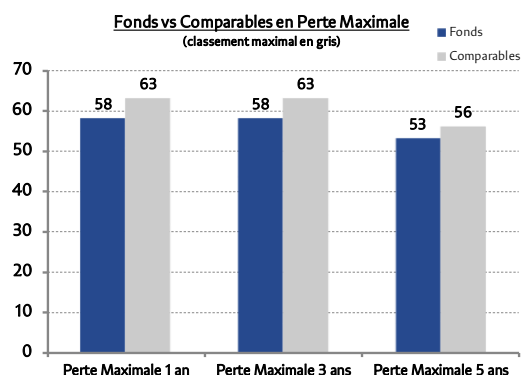
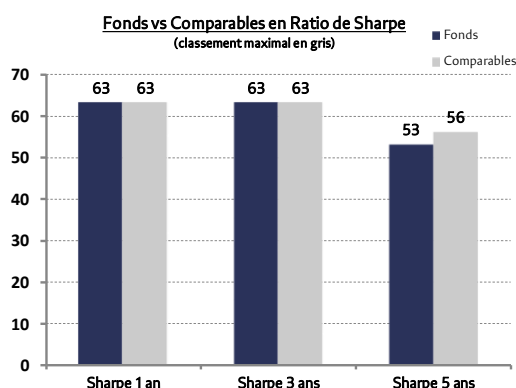
Performance 2016
+ 0,41

Performance 2015
+ 25,36

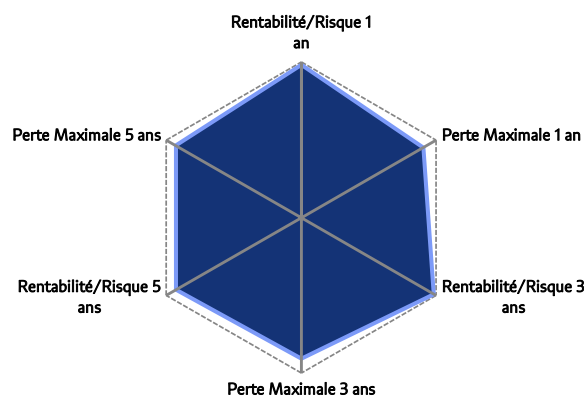
Performance 2014
- 1,69



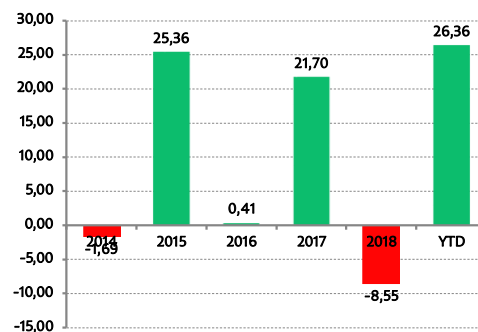
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



Radars de classement



Performances historiques (%)



Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Décision d'arbitrage

Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre