



JANVIER 2018 (données au 31/01/2018)

Echiquier Entrepreneurs est un fonds de sélection de titres (« stock-picking ») qui investit, sans contraintes sectorielles, dans des petites valeurs européennes. Nous attirons votre attention sur les nouvelles conditions de souscription du fonds.

### Commentaire du gérant



**Stéphanie Bobtcheff**

**José Berros**

**Guillaume Puech**

Un mois de janvier fructueux pour votre fonds qui a progressé de près de 4%. RAISIO, spécialiste finlandais de l'alimentation saine, a été l'un des principaux contributeurs à la performance. Le groupe détient notamment les produits Benecol, l'une des marques leaders en Europe du « sans cholestérol ». La stratégie du nouveau CEO consiste à recentrer le portefeuille de produits vers l'alimentation saine (cession de la confiserie fin 2017, réflexion en cours sur l'alimentation animale...) afin d'accélérer le profil de croissance et de rentabilité du groupe. RAISIO dispose également de 120 millions d'euros de cash au bilan pour financer la croissance externe. Ce changement de profil de la société nous paraît mal intégré par la valorisation (9 fois EBITDA 2018 lors de notre investissement), offrant un potentiel important de revalorisation. Echiquier Entrepreneurs progresse de 3,82% sur le mois et de 3,82% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	8,6	10,9	-
Volatilité de l'indice	6,5	9,6	-
Ratio de Sharpe	2,9	2,2	-
Beta	1,0	0,9	-
Alpha	8,5	35,0	-
Ratio d'information	1,5	1,3	-

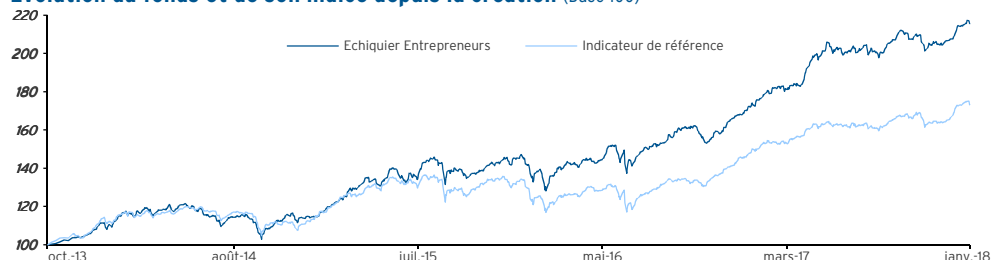
A risque plus faible A risque plus élevé



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

Echiquier Entrepreneurs enregistre une performance de 115,5% contre 73,3% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

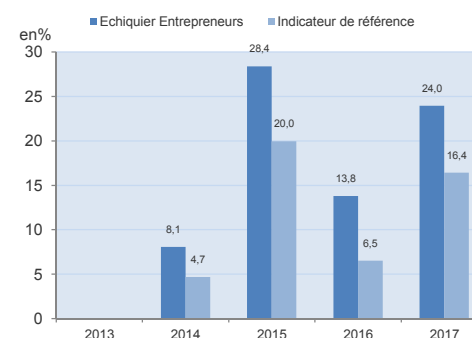
	Fonds	Indice
1 mois	+3,8	+4,0
YTD	+3,8	+4,0
3 ans	+83,2	+48,2
Depuis la création	+115,5	+73,3

### Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+25,0	+16,5
3 ans	+22,4	+14,0
Depuis la création	+19,6	+13,7

Valeur liquidative	215,54 €	
Performances du mois écoulé	Fonds	Indice
	+3,8%	+4,0%
Performances des douze derniers mois	Fonds	Indice
	+25,0%	+16,5%
Encours de l'OPCVM	410 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. 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. 5 étoiles dans la catégorie Actions Europe Petites Cap. chez Morningstar au 31/01/2018. © 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 :	18 octobre 2013
Code ISIN :	FR0011558246
Code Bloomberg :	ECHENTR FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI Europe Micro Cap NR
Classification :	FCP actions des pays de l'Union européenne
Eligible au PEA :	oui

### Conditions financières

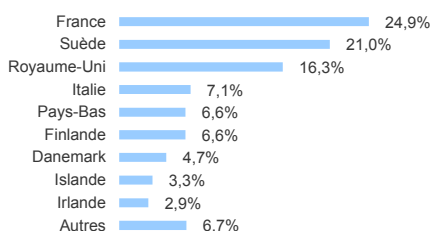
Commission de souscription :	5% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

## Profil du portefeuille

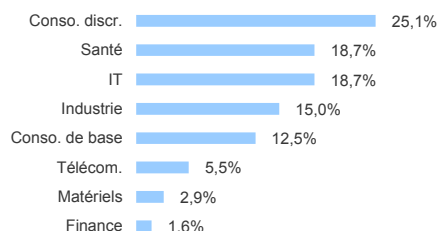
VE/CA 2018	2,6
PER 2018	25,8
Active Share	98,5%

Rendement	1,5%
Nombre de lignes	40
Capitalisation moyenne (M€)	1325

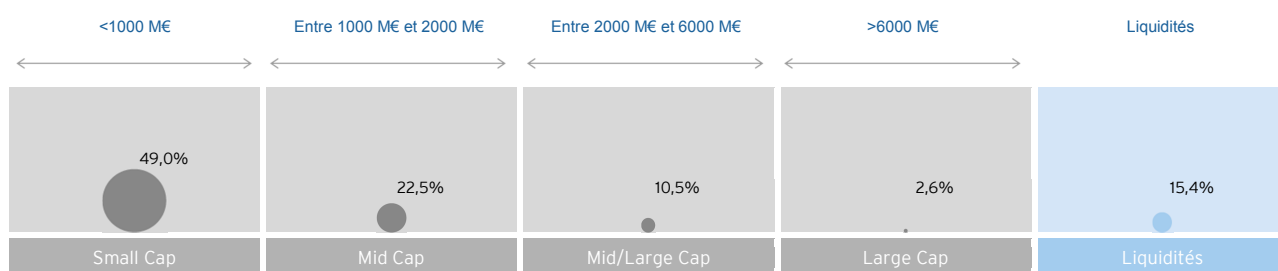
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par taille de capitalisation



## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 BOOZT	Suède	Conso. discr.	3,4	6 JOHNSON SERVICE	Royaume-Uni	Industrie	2,8
2 GUERBET	France	Santé	3,3	7 ADDLIFE	Suède	Santé	2,8
3 NEURONES	France	IT	3,1	8 NETS	Danemark	IT	2,7
4 WESSANEN	Pays-Bas	Conso. de base	2,9	9 RAISIO	Finlande	Conso. de base	2,7
5 OSSUR	Islande	Santé	2,8	10 INTERXION	Pays-Bas	IT	2,7

Poids des 10 premières positions : **29,2%**

## Principales variations du mois

### Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 DIALIGHT	Royaume-Uni	Industrie	17,8	1,6
2 BOOZT	Suède	Conso. discr.	17,3	3,4
3 RAISIO	Finlande	Conso. de base	16,3	2,7
4 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	14,5	2,5
5 PORVAIR	Royaume-Uni	Industrie	14,0	1,9

Poids des 5 meilleures performances : **12,1%**

### Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 LECTRA	France	IT	-9,5	0,6
2 TOTAL PRODUCE	Irlande	Conso. de base	-8,2	2,5
3 DNA	Finlande	Télécom.	-3,5	2,0
4 NANOGATE	Allemagne	Matériels	-3,4	2,4
5 JOHNSON SERVICE	Royaume-Uni	Industrie	-2,8	2,8

Poids des 5 moins bonnes performances : **10,3%**

## Données ESG

### NOTATION ESG\*

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	53,0%
Note ESG moyenne	6,6/10
	E. 5,8/10 S. 6,5/10 G. 7,1/10

\* critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG

### EMPREINTE CARBONE\*\*

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

Fonds	-
Indice de référence	-

\*\* données fournies par Trucost (cabinet de recherche indépendant spécialisé dans la recherche environnementale)