



MAI 2018 (données au 31/05/2018)

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 positif pour votre fonds, à l'image de STORYTEL découvert en mai 2017 lors d'un voyage à Stockholm et qui peut être considéré comme le "Spotify du livre audio". Créé en 2005, STORYTEL est arrivé très tôt sur le marché naissant des livres audio, lui permettant de sécuriser une part importante du contenu pour s'imposer comme numéro 1 des marchés scandinave et hollandais. Depuis notre investissement il y a un an, la société poursuit sa belle dynamique avec une base d'abonnés en croissance de près de 50% chaque trimestre : le marché domestique n'est pas encore mature et la société se développe sur de nouveaux territoires (Inde, Espagne, Islande...), toujours en investissant fortement dans le contenu. Nous nous sommes récemment allégés suite au bon parcours du titre (+70% depuis le début de l'année), mais restons exposé sur ce cas de forte croissance qui pourrait devenir à terme une cible attractive pour des acteurs extra-européens. Echiquier Entrepreneurs progresse de 2,60% sur le mois et de 3,75% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,2	11,1	-
Volatilité de l'indice	8,9	10,1	-
Ratio de Sharpe	0,6	1,7	-
Beta	0,9	0,9	-
Alpha	1,0	26,7	-
Ratio d'information	0,2	1,1	-

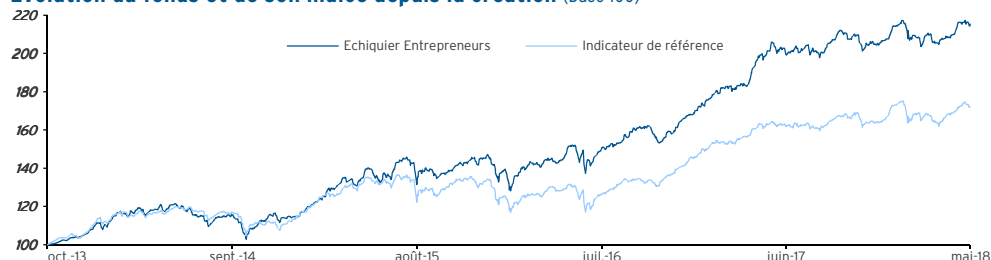
A risque plus faible A risque plus élevé



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 115,4% contre 72,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

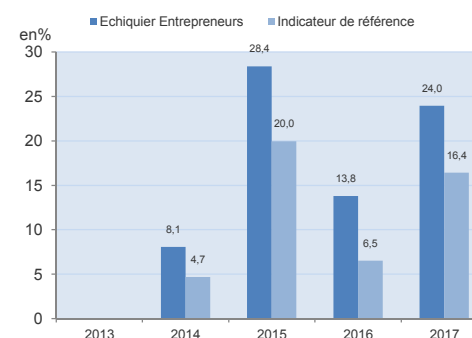
	Fonds	Indice
1 mois	+2,6	+1,9
YTD	+3,8	+3,3
3 ans	+54,5	+27,8
Depuis la création	+115,4	+72,1

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+6,2	+5,2
3 ans	+15,6	+8,5
Depuis la création	+18,1	+12,5

Valeur liquidative	215,40 €	
Performances du mois écoulé	Fonds	Indice
	+2,6%	+1,9%
Performances des douze derniers mois	Fonds	Indice
	+6,2%	+5,2%
Encours de l'OPCVM	385 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 DIC1, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

5 étoiles dans la catégorie Actions Europe Petites Cap. chez Morningstar au 30/04/2018.

© 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

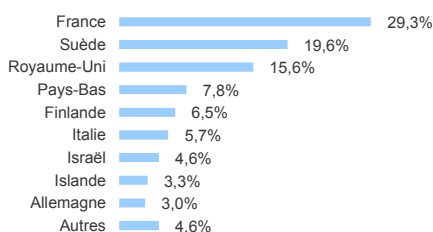
Commission de souscription :	8% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

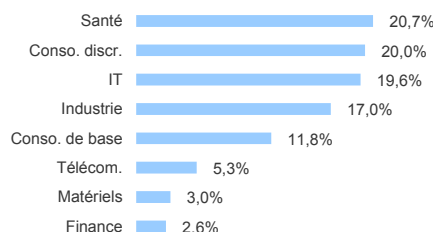
VE/CA 2018	2,7
PER 2018	26,2
Active Share	98,7%

Rendement	1,6%
Nombre de lignes	38
Capitalisation moyenne (M€)	1257

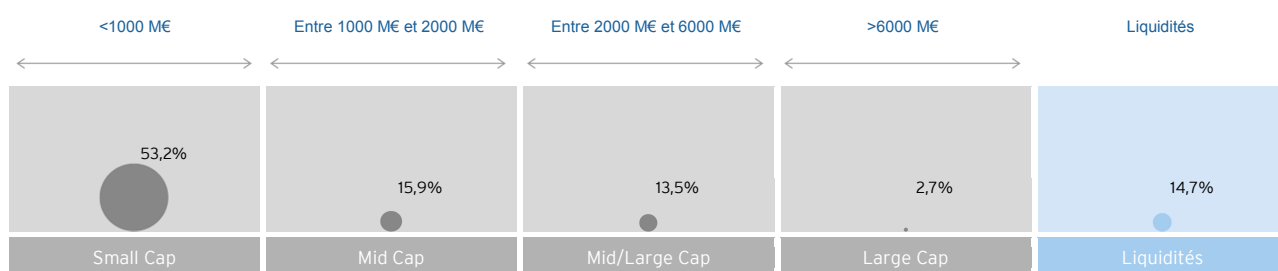
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 INTERXION	Pays-Bas	IT	4,0	6 OSSUR	Islande	Santé	2,9
2 GUERBET	France	Santé	3,4	7 STORYTEL	Suède	Conso. discr.	2,8
3 DNA	Finlande	Télécom.	3,1	8 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	2,8
4 DEVOTEAM	France	IT	3,0	9 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	2,7
5 NEURONES	France	IT	2,9	10 WESSANEN	Pays-Bas	Conso. de base	2,6

Poids des 10 premières positions : **30,2%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 STORYTEL	Suède	Conso. discr.	24,4	2,8
2 ALTAMIR AMBOISE	France	Finance	19,2	2,2
3 KORNIT DIGITAL	Israël	Industrie	17,9	1,6
4 DEVOTEAM	France	IT	17,7	3,0
5 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	13,3	2,7

Poids des 5 meilleures performances : **12,3%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 SODASTREAM	Israël	Conso. discr.	-11,9	2,3
2 TOTAL PRODUCE	Irlande	Conso. de base	-6,8	2,5
3 JOHNSON SERVICE	Royaume-Uni	Industrie	-6,5	2,5
4 MANITOU	France	Industrie	-6,0	1,7
5 BOOZT	Suède	Conso. discr.	-4,8	2,5

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,5%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	82%
Note ESG moyenne	6,6/10
	E. 5,6/10 S. 6,3/10 G. 7,0/10

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

Empreinte carbone (au 31/12/2017)

(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)
Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.