



JUILLET 2017 (données au 31/07/2017)

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

Echiquier Entrepreneurs progresse de +1,5% en juillet (contre +0,2% pour son indice de référence), porté par les bonnes publications de résultats des titres en portefeuille. MANITOU (+9% sur le mois) a révisé en hausse ses objectifs financiers 2017 pour la troisième fois cette année. Son chiffre d'affaires semestriel est en progression de 17% à 805 millions d'euros et son carnet de commandes est à son niveau le plus élevé depuis 2007 (506 millions d'euros). VITROLIFE (+24%) a publié des résultats impressionnants au deuxième trimestre : ses ventes ont progressé de 37% à 285 millions de couronnes suédoises et la marge opérationnelle a atteint 37%, bien au-delà de la guidance moyen terme du groupe (20%). Enfin, CONVIVALITY (+25%), premier distributeur de vins et boissons alcoolisées au Royaume-Uni, a revu ses objectifs de rentabilité pour 2018 et 2019 à la hausse. Nous avons allégé notre position suite au bon parcours du titre.

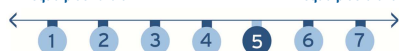
Echiquier Entrepreneurs progresse de 1,54% sur le mois et de 20,88% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	8,7	11,6	-
Volatilité de l'indice	6,4	10,5	-
Ratio de Sharpe	4,0	2,1	-
Beta	0,8	0,9	-
Alpha	6,1	39,1	-
Ratio d'information	0,8	1,4	-

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

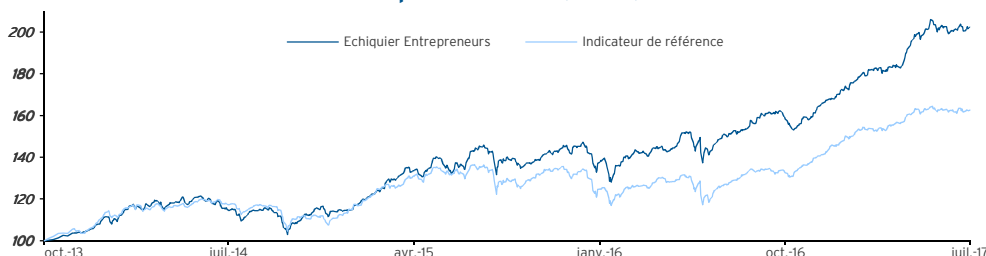
Rendement potentiellement plus élevé

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 102,5% contre 62,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+1,5	+0,2
YTD	+20,9	+13,6
3 ans	+78,1	+39,1
Depuis la création	+102,5	+62,6

Performances annualisées (%)

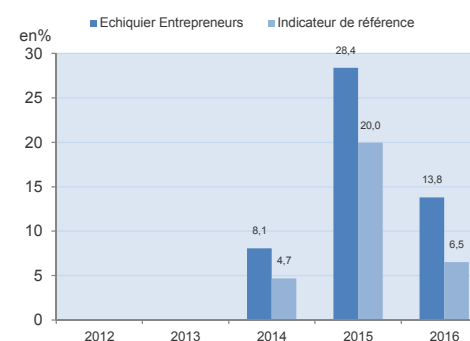
	Fonds	Indice
1 an	+34,1	+28,0
3 ans	+21,2	+11,6
Depuis la création	+20,5	+13,7

Valeur liquidative

202,47 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+1,5%	+0,2%
Performances des douze derniers mois	+34,1%	+28,0%
Encours de l'OPCVM	411 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 DCI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

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
Éligible au PEA :	oui

Conditions financières

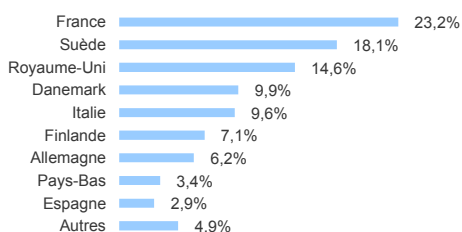
Commission de souscription :	5% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

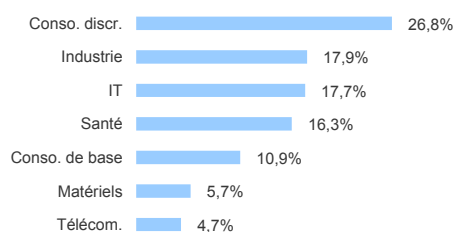
VE/CA 2017	2,7
PER 2017	26,6
Active Share	98,7%

Rendement	1,5%
Nombre de lignes	49
Capitalisation moyenne (M€)	1310

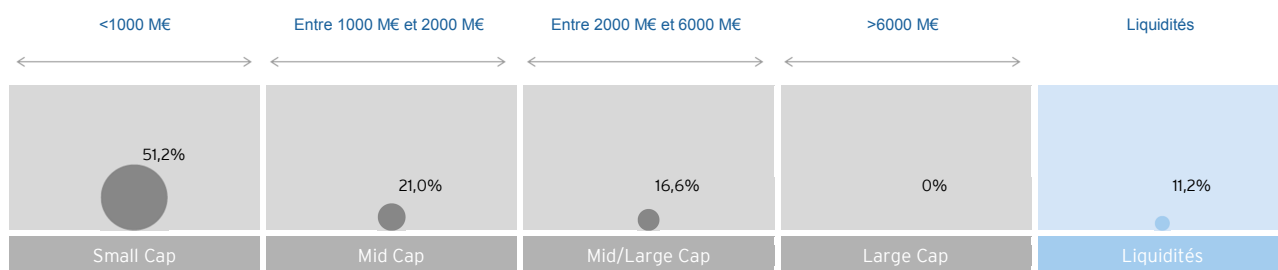
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 NETS	Danemark	IT	4,2	6 DNA	Finlande	Télécom.	2,7
2 YOOX	Italie	Conso. discr.	3,1	7 BANG & OLUFSEN	Danemark	Conso. discr.	2,6
3 MANITOU	France	Industrie	2,9	8 VIDRALA	Espagne	Matériels	2,6
4 NEURONES	France	IT	2,8	9 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	2,5
5 VITROLIFE	Suède	Santé	2,7	10 GUERBET	France	Santé	2,4

Poids des 10 premières positions : **28,5%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 MATERIALISE	Belgique	IT	28,1	1,2
2 CONVIVALITY	Royaume-Uni	Conso. de base	24,9	1,8
3 VITROLIFE	Suède	Santé	23,6	2,7
4 NETS	Danemark	IT	16,9	4,2
5 YOOX	Italie	Conso. discr.	15,4	3,1

Poids des 5 meilleures performances : **13,0%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 CLOETTA	Suède	Conso. de base	-16,7	1,1
2 EOS IMAGING	France	Santé	-12,9	1,0
3 NANOGATE	Allemagne	Matériels	-8,7	2,1
4 BERTRANDT	Allemagne	Industrie	-8,2	1,9
5 PORVAIR	Royaume-Uni	Industrie	-8,1	1,5

Poids des 5 moins bonnes performances : **7,6%**