



AVRIL 2017 (données au 30/04/2017)

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**

Nous avons récemment initié une position en KOTIPIZZA, première chaîne de pizzeria en Finlande. Avec un réseau de 250 franchisés réalisant 90 millions d'euros de ventes, le groupe possède également le principal grossiste d'ingrédients pour la restauration du pays. Notre enthousiasme pour ce projet entrepreneurial provient de notre rencontre avec Tommi Tervonen, directeur général et principal artisan de la transformation du concept depuis 2013 : rénovation des restaurants, renouvellement de l'approvisionnement et des recettes, nouvelles campagnes marketing... Les résultats sont spectaculaires : les ventes des franchisés sont en croissance à deux chiffres depuis 23 mois consécutifs et le résultat opérationnel de la société a progressé de 30% en 2016. Le projet devrait changer d'échelle dans les années à venir : KOTIPIZZA, qui a pour ambition de racheter d'autres concepts de franchise, pourrait lancer la marque en Scandinavie. Echiquier Entrepreneurs progresse de 4,67% sur le mois et de 14,48% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

| (pas hebdomadaire)     | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------------|------|-------|-------|
| Volatilité du fonds    | 10,1 | 11,9  | -     |
| Volatilité de l'indice | 8,9  | 10,7  | -     |
| Ratio de Sharpe        | 3,5  | 1,6   | -     |
| Beta                   | 0,8  | 0,9   | -     |
| Alpha                  | 10,0 | 24,2  | -     |
| Ratio d'information    | 1,4  | 0,9   | -     |

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

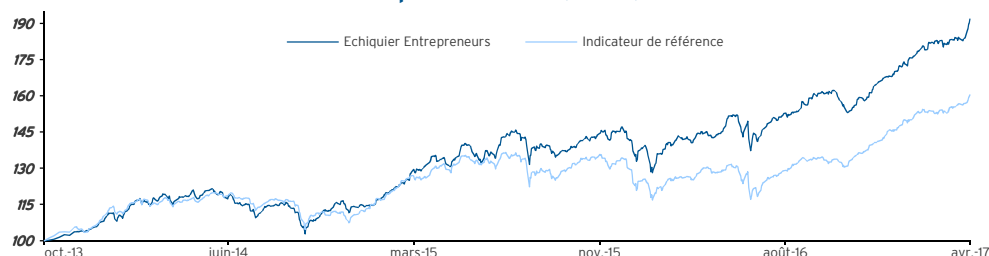
Rendement potentiellement plus élevé

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 91,8% contre 60,4% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

|                    | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 mois             | +4,7  | +3,4   |
| YTD                | +14,5 | +12,1  |
| 1 an               | +33,8 | +23,5  |
| 3 ans              | +62,4 | +37,4  |
| Depuis la création | +91,8 | +60,4  |

### Performances annualisées (%)

|                    | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 an               | +33,8 | +23,5  |
| 3 ans              | +17,5 | +11,2  |
| Depuis la création | +20,2 | +14,3  |

### Valeur liquidative

191,76 €

### Performances du mois écoulé

| Fonds | Indice |
|-------|--------|
| +4,7% | +3,4%  |

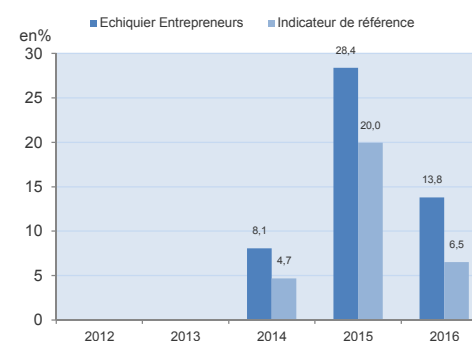
### Performances des douze derniers mois

| Fonds  | Indice |
|--------|--------|
| +33,8% | +23,5% |

### Encours de l'OPCVM

401,35 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.

### 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

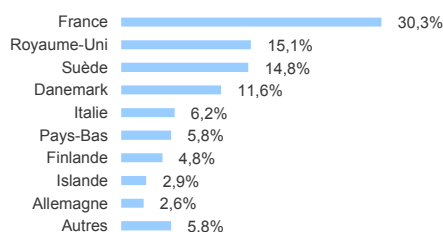
|                              |                                      |
|------------------------------|--------------------------------------|
| Commission de souscription : | 5% max.                              |
| Commission de rachat :       | Néant                                |
| Frais de gestion 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

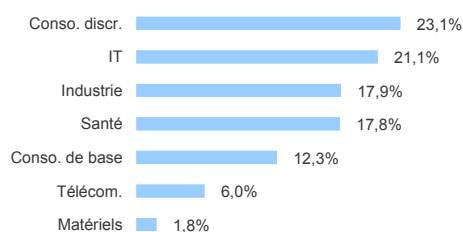
|              |       |
|--------------|-------|
| VE/CA 2017   | 2,4   |
| PER 2017     | 23,3  |
| Active Share | 99,1% |

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Rendement                   | 1,6%   |
| Nombre de lignes            | 44     |
| Capitalisation moyenne (M€) | 1136,6 |

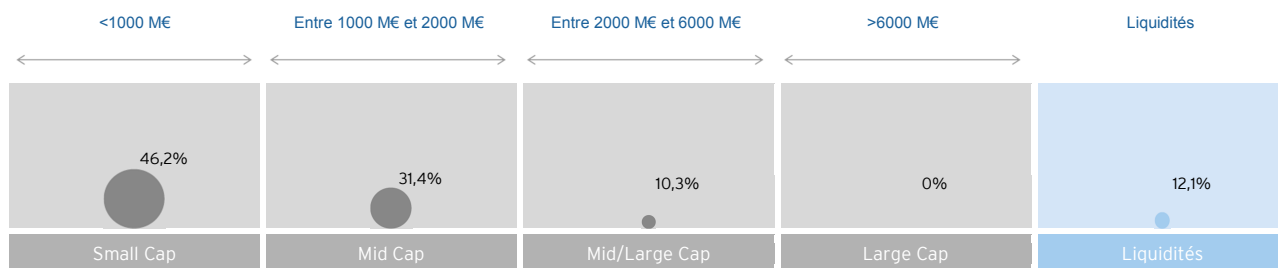
## Répartition géographique



## 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            | 3,6                 | 6 DNA       | Finlande    | Télécom.      | 2,7                 |
| 2 GUERBET         | France   | Santé         | 3,4                 | 7 OCADO     | Royaume-Uni | Conso. discr. | 2,7                 |
| 3 BENETEAU        | France   | Conso. discr. | 3,1                 | 8 REPLY     | Italie      | IT            | 2,7                 |
| 4 MANITOU         | France   | Industrie     | 3,0                 | 9 INTERXION | Pays-Bas    | IT            | 2,6                 |
| 5 EXEL INDUSTRIES | France   | Industrie     | 2,7                 | 10 COM HEM  | Suède       | Télécom.      | 2,6                 |

Poids des 10 premières positions : **29,1%**

## Principales variations

### Les meilleures performances

| Valeur        | Pays   | Secteurs  | Performances | Poids en % du fonds |
|---------------|--------|-----------|--------------|---------------------|
| 1 MANITOU     | France | Industrie | 18,4         | 3,0                 |
| 2 CELLAVISION | Suède  | Santé     | 17,8         | 1,1                 |
| 3 VITROLIFE   | Suède  | Santé     | 17,7         | 2,3                 |
| 4 LECTRA      | France | IT        | 14,3         | 1,7                 |
| 5 CEMBRE      | Italie | Industrie | 14,2         | 2,5                 |

Poids des 5 meilleures performances : **10,6%**

### Les moins bonnes performances

| Valeur     | Pays        | Secteurs      | Performances | Poids en % du fonds |
|------------|-------------|---------------|--------------|---------------------|
| 1 ASOS     | Royaume-Uni | Conso. discr. | -3,7         | 1,5                 |
| 2 DEVOTEAM | France      | IT            | -3,1         | 1,7                 |
| 3 ESKER    | France      | IT            | -1,8         | 2,1                 |
| 4 MEDIAWAN | France      | Conso. discr. | -1,4         | 2,4                 |
| 5 GUERBET  | France      | Santé         | -1,3         | 3,4                 |

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,1%**