



MAI 2017 (données au 31/05/2017)

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

En mai, fidèles à notre philosophie de gestion, nous sommes allés à la rencontre d'une quinzaine d'équipes dirigeantes. Nos pas nous ont menés en Suède. Parmi nos principales découvertes, les sociétés XVIVO PERFUSION et STORYTEL. XVIVO PERFUSION, une medtech issue d'un essaimage de VITROLIFE, a inventé une solution novatrice pour la transplantation de poumons ex vivo - un marché naissant, dont elle détient près de 80% de parts de marché. Le potentiel de croissance est immense et la société travaille déjà à l'adaptation de sa technologie pour d'autres organes. STORYTEL, qui peut être considérée comme le « Spotify de l'audiobook », a sécurisé en l'espace de quelques années 250 000 souscripteurs en Scandinavie. Le modèle commence à être dupliqué en Europe et nous pensons que le marché du livre audio connaîtra le même bouleversement vers le digital que le marché de la musique.

Echiquier Entrepreneurs progresse de 5,75% sur le mois et de 21,07% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,9	12,0	-
Volatilité de l'indice	8,8	10,7	-
Ratio de Sharpe	3,5	1,7	-
Beta	0,8	0,9	-
Alpha	9,4	30,1	-
Ratio d'information	1,3	1,1	-

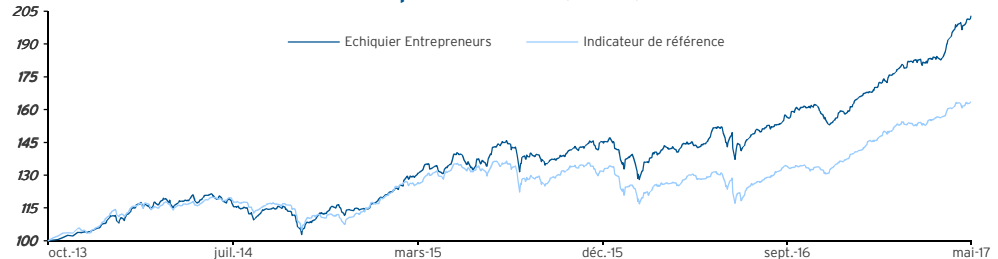
A risque plus faible A risque plus élevé



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 102,8% contre 63,5% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+5,8	+1,9
YTD	+21,1	+14,3
1 an	+33,6	+24,3
3 ans	+68,1	+37,9
Depuis la création	+102,8	+63,5

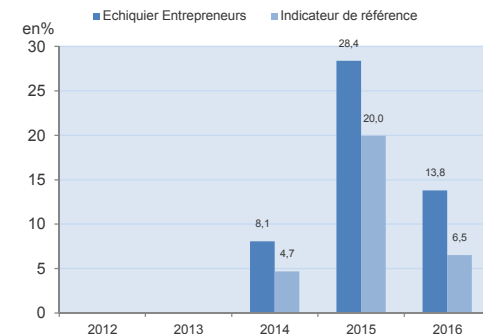
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+33,6	+24,3
3 ans	+18,9	+11,3
Depuis la création	+21,6	+14,6

Valeur liquidative **202,79 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+5,8%	+1,9%
Performances des douze derniers mois	+33,6%	+24,3%
Encours de l'OPCVM	421,39 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
Éligible au PEA :	oui

Conditions financières

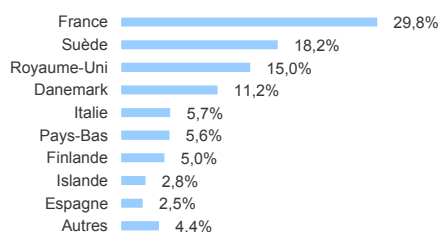
Commission de souscription :	5% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

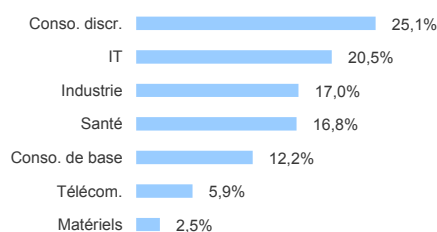
VE/CA 2017	1,9
PER 2017	22,6
Active Share	98,6%

Rendement	1,5%
Nombre de lignes	49
Capitalisation moyenne (M€)	1177,9

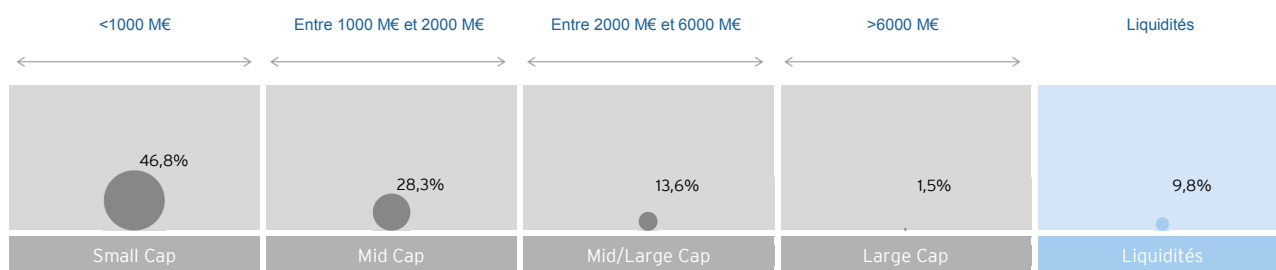
Répartition géographique



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 BENETEAU	France	Conso. discr.	2,8
2 GUERBET	France	Santé	3,4	7 MANITOU	France	Industrie	2,7
3 OCADO	Royaume-Uni	Conso. discr.	3,1	8 CONVIVALITY	Royaume-Uni	Conso. de base	2,6
4 DNA	Finlande	Télécom.	2,9	9 WESSANEN	Pays-Bas	Conso. de base	2,6
5 EXEL INDUSTRIES	France	Industrie	2,9	10 NEURONES	France	IT	2,6

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

Principales variations

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 OCADO	Royaume-Uni	Conso. discr.	25,4	3,1
2 BENETEAU	France	Conso. discr.	18,6	2,8
3 LECTRA	France	IT	16,1	1,6
4 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	15,0	2,0
5 CELLAVISION	Suède	Santé	14,7	0,8

Poids des 5 meilleures performances : **10,3%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ELRINGKLINGER	Allemagne	Conso. discr.	-4,8	2,1
2 JOHNSON SERVICE	Royaume-Uni	Industrie	-3,1	2,0
3 SOLAR	Danemark	Industrie	-2,8	2,3
4 MANITOU	France	Industrie	-1,5	2,7
5 MEDIAWAN	France	Conso. discr.	-0,8	2,2

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,3%**