



SEPTEMBRE 2017 (données au 30/09/2017)

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

Alors que votre fonds enregistre depuis le début d'année une performance de +25% (+17% pour le MSCI Europe micro cap) dans un marché de valeurs moyennes européennes toujours bien orienté, nous portons aujourd'hui un regard prudent sur les niveaux de valorisation de certains marchés. Nous avons ainsi allégé des positions proches de leur objectif de cours, SSUR et BANG & OLUFSEN notamment. Nous avons également pris des bénéfices sur CEMBRE, dont le cours de Bourse a doublé depuis un an. Ce spécialiste italien des connecteurs électriques poursuit son exécution sans faille, mais à 12 fois l'EBE de 2018, la valorisation nous semble à présent élevée. En contrepartie, nous poursuivons notre travail de stock-picking dans un univers qui reste vaste, toujours à la recherche des beaux modèles de croissance qui font le succès d'Echiquier Entrepreneurs.

Echiquier Entrepreneurs progresse de 4,48% sur le mois et de 24,97% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,1	11,5	-
Volatilité de l'indice	6,5	10,4	-
Ratio de Sharpe	3,4	2,2	-
Beta	0,9	0,9	-
Alpha	5,7	40,9	-
Ratio d'information	0,8	1,5	-

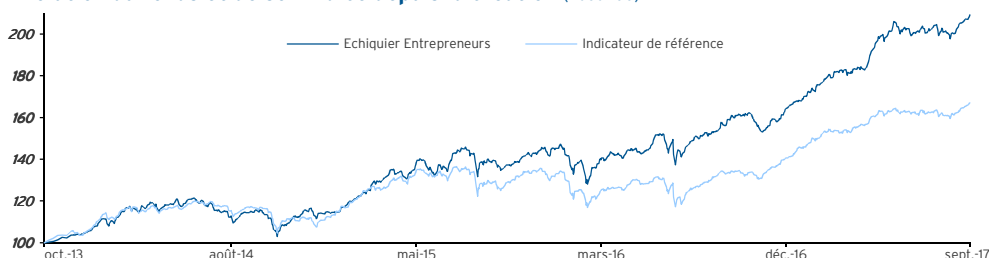
A risque plus faible A risque plus élevé



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 109,3% contre 67,0% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

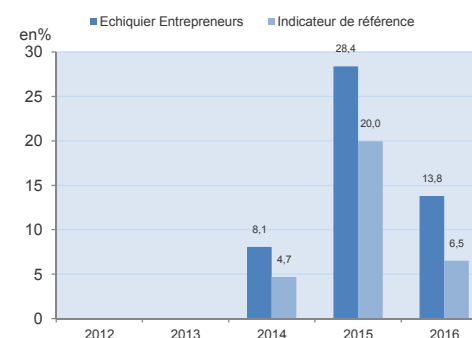
	Fonds	Indice
1 mois	+4,5	+3,4
YTD	+25,0	+16,7
3 ans	+84,6	+43,7
Depuis la création	+109,3	+67,0

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+29,9	+24,2
3 ans	+22,7	+12,8
Depuis la création	+20,6	+13,9

Valeur liquidative		209.32 €		
Performances du mois écoulé	Fonds	+4,5%	Indice	+3,4%
	Fonds	+29,9%	Indice	+24,2%
Encours de l'OPCVM		421 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 30/09/2017.

© 2017 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
Éligible au PEA :	oui

Conditions financières

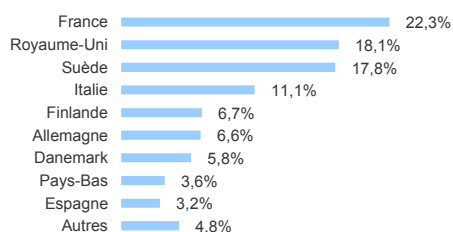
Commission de souscription :	5% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

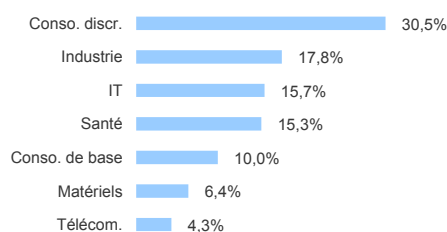
VE/CA 2017	2,7
PER 2017	27,1
Active Share	98,7%

Rendement	1,4%
Nombre de lignes	49
Capitalisation moyenne (M€)	1334

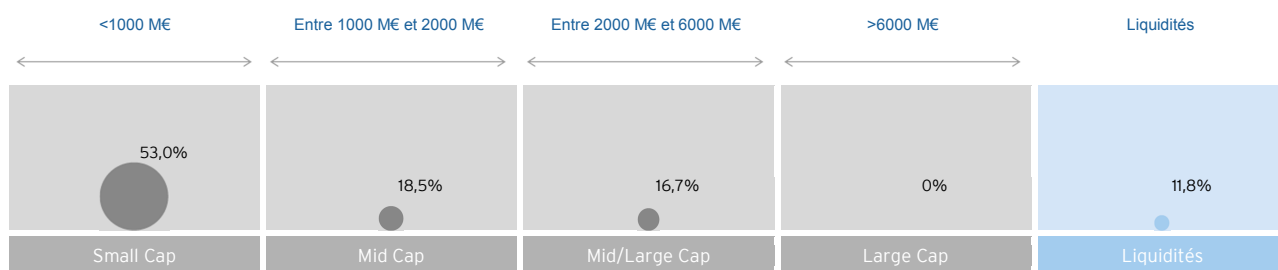
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 YOOX NAP	Italie	Conso. discr.	3,6	6 NEURONES	France	IT	2,7
2 OCADO	Royaume-Uni	Conso. discr.	2,9	7 NETS	Danemark	IT	2,6
3 VIDRALA	Espagne	Matériels	2,9	8 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	2,5
4 MANITOU	France	Industrie	2,8	9 TECHNOGYM	Italie	Conso. discr.	2,5
5 CEMBRE	Italie	Industrie	2,7	10 BANG & OLUFSEN	Danemark	Conso. discr.	2,5

Poids des 10 premières positions : **27,7%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 VA-Q-TEC	Allemagne	Industrie	30,1	1,6
2 CEMBRE	Italie	Industrie	23,4	2,7
3 YOOX NAP	Italie	Conso. discr.	20,1	3,6
4 MANITOU	France	Industrie	15,0	2,8
5 VIDRALA	Espagne	Matériels	14,7	2,9

Poids des 5 meilleures performances : **13,6%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 EOS IMAGING	France	Santé	-10,8	0,9
2 OCADO	Royaume-Uni	Conso. discr.	-5,5	2,9
3 OSSUR	Islande	Santé	-4,2	1,4
4 ADDLIFE	Suède	Santé	-3,2	2,3
5 DNA	Finlande	Télécom.	-2,6	2,4

Poids des 5 moins bonnes performances : **9,9%**