



MARS 2018 (données au 31/03/2018)

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

Fidèles à la discipline de notre méthodologie de gestion, nous avons récemment soldé deux positions historiques d'Echiquier Entrepreneurs, à l'atteinte de leur objectif de vente : la SSII italienne REPLY, présente dans votre fonds depuis 2013, et le spécialiste danois du son BANG & OLUFSEN. A l'issue de remarquables parcours boursiers, nous jugeons que la valorisation boursière reflète bien les perspectives de ces deux sociétés. En contrepartie, nous avons initié une position en HMS NETWORK, l'un des spécialistes mondiaux des solutions de communication industrielle (communication entre machines, robots, capteurs). Cette entreprise suédoise devrait bénéficier de la forte croissance du marché de la robotique industrielle pour croître à un rythme de 15% par an. La forte génération de trésorerie de l'activité et le soutien du fonds d'investissement LATOUR devraient également permettre à HMS de consolider son marché. Echiquier Entrepreneurs régresse de -0,93% sur le mois et de -0,96% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	10,5	11,4	-
Volatilité de l'indice	9,1	10,2	-
Ratio de Sharpe	1,3	1,6	-
Beta	1,0	0,9	-
Alpha	6,8	28,2	-
Ratio d'information	1,2	1,1	-

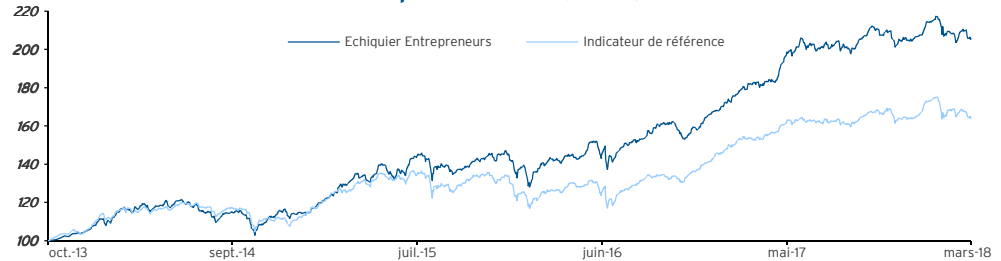
A risque plus faible A risque plus élevé



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 105,6% contre 64,0% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

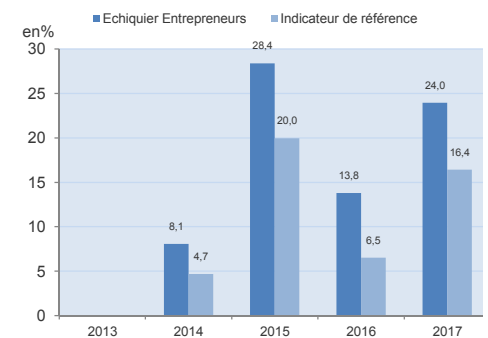
	Fonds	Indice
1 mois	-0,9	-2,5
YTD	-1,0	-1,5
3 ans	+58,9	+30,7
Depuis la création	+105,6	+64,0

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+13,4	+6,7
3 ans	+16,7	+9,3
Depuis la création	+17,6	+11,8

Valeur liquidative	205,61 €	
Performances du mois écoulé	Fonds	Indice
	-0,9%	-2,5%
Performances des douze derniers mois	Fonds	Indice
	+13,4%	+6,7%
Encours de l'OPCVM	377 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 31/03/2018.

© 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

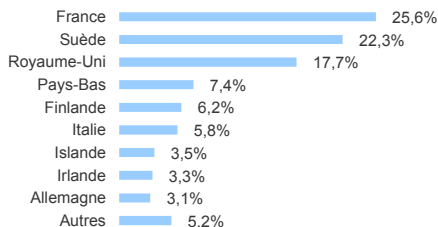
Commission de souscription :	8% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

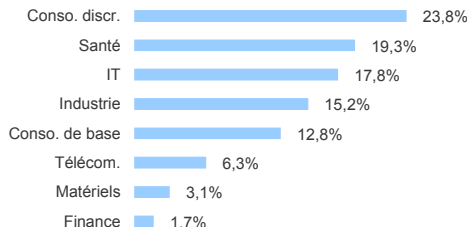
VE/CA 2018	2,6
PER 2018	24,8
Active Share	98,6%

Rendement	1,6%
Nombre de lignes	40
Capitalisation moyenne (M€)	1220

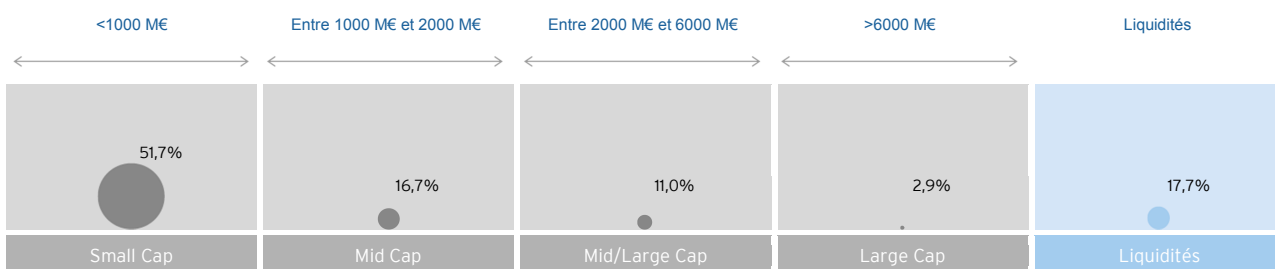
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 BOOZT	Suède	Conso. discr.	3,2	6 JOHNSON SERVICE	Royaume-Uni	Industrie	2,9
2 NEURONES	France	IT	3,2	7 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	2,9
3 GUERBET	France	Santé	3,1	8 OSSUR	Islande	Santé	2,9
4 INTERXION	Pays-Bas	IT	3,1	9 TOTAL PRODUCE	Irlande	Conso. de base	2,7
5 WESSANEN	Pays-Bas	Conso. de base	3,0	10 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	2,7

Poids des 10 premières positions : **29,7%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 STORYTEL	Suède	Conso. discr.	18,4	2,6
2 TECHNOGYM	Italie	Conso. discr.	16,7	2,2
3 SODASTREAM	Israël	Conso. discr.	13,5	2,4
4 INTERXION	Pays-Bas	IT	10,3	3,1
5 CEMBRE	Italie	Industrie	9,7	2,6

Poids des 5 meilleures performances : **12,9%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 DIALIGHT	Royaume-Uni	Industrie	-13,2	1,4
2 ALTAMIR AMBOISE	France	Finance	-12,3	1,4
3 SPORTAMORE	Suède	Conso. discr.	-11,8	1,2
4 EXEL INDUSTRIES	France	Industrie	-10,1	2,0
5 PHOTO-ME	Royaume-Uni	Conso. discr.	-9,9	2,5

Poids des 5 moins bonnes performances : **8,5%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	55%
Note ESG moyenne	6,6/10
	E. 5,7/10 S. 6,5/10 G. 7,1/10

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

Empreinte carbone (au 31/12/2017)

(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)

Fonds	-
Indice de référence	-

Données fournies par Trucost