



DÉCEMBRE 2017 (données au 31/12/2017)

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 termine l'année en forte hausse, près de 7 points devant son indice de référence. Le fonds a bénéficié de plusieurs très bons parcours boursiers (BANG & OLUFSEN +85%, CONVIVALITY +84%, MANITOU +66%) et de la performance solide du cœur de portefeuille. L'ADN de votre fonds est resté le même, résolument axé sur les projets de forte croissance souvent mal connus des investisseurs. Nous avons ainsi renforcé en 2017 notre exposition à la distribution en ligne (BOOZT, SPORTAMORE, STORYTEL...) et investi dans des projets innovants dans la santé (EOS IMAGING, imagerie médicale) et l'industrie (MATERIALISE, impression 3D). Nous abordons 2018 avec un optimisme prudent, en étant particulièrement vigilants face à des niveaux de valorisation souvent élevés. La profondeur de notre univers et nos déplacements à travers l'Europe à la rencontre des dirigeants continueront d'être des facteurs clés de performance.

Echiquier Entrepreneurs progresse de 0,63% sur le mois et de 23,95% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	8,5	10,9	-
Volatilité de l'indice	6,3	9,6	-
Ratio de Sharpe	2,9	2,1	-
Beta	1,0	0,9	-
Alpha	7,1	32,4	-
Ratio d'information	1,2	1,2	-

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

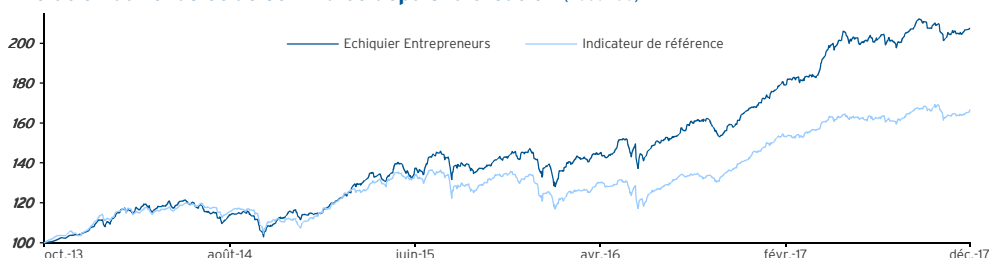
Rendement potentiellement plus élevé

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 107,6% contre 66,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,6	+1,3
YTD	+24,0	+16,4
3 ans	+81,1	+48,7
Depuis la création	+107,6	+66,6

Performances annualisées (%)

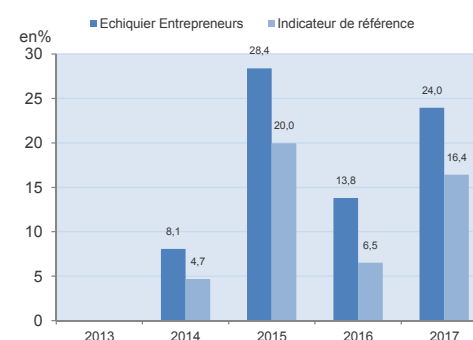
	Fonds	Indice
1 an	+24,0	+16,4
3 ans	+21,9	+14,1
Depuis la création	+19,0	+12,9

Valeur liquidative

207.61 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,6%	+1,3%
Performances des douze derniers mois	+24,0%	+16,4%
Encours de l'OPCVM	400 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 30/11/2017.

© 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

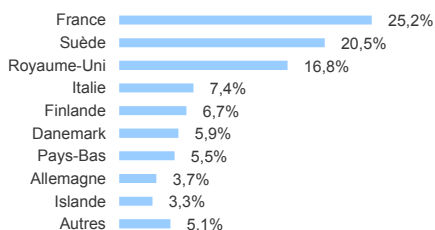
Commission de souscription :	5% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

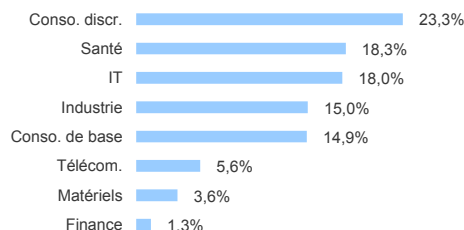
VE/CA 2018	2,4
PER 2018	23,9
Active Share	98,5%

Rendement	1,6%
Nombre de lignes	42
Capitalisation moyenne (M€)	1141

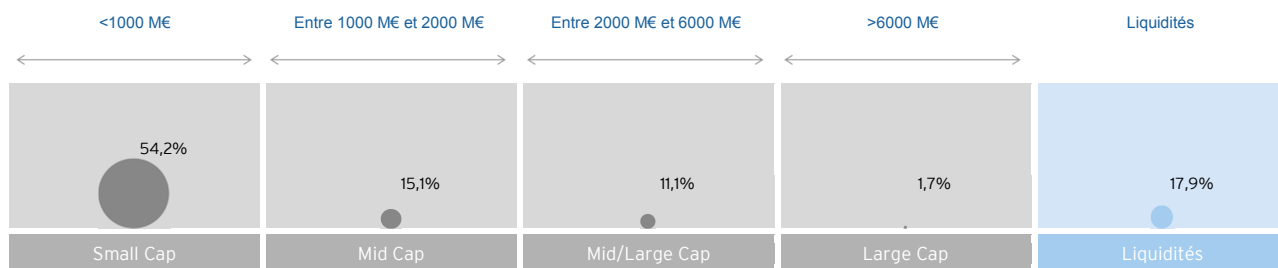
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 GUERBET	France	Santé	3,3	6 MIDSONA	Suède	Conso. de base	2,9
2 NEURONES	France	IT	3,2	7 TECHNOGYM	Italie	Conso. discr.	2,9
3 WESSANEN	Pays-Bas	Conso. de base	3,0	8 NETS	Danemark	IT	2,8
4 JOHNSON SERVICE	Royaume-Uni	Industrie	2,9	9 OSSUR	Islande	Santé	2,7
5 BOOZT	Suède	Conso. discr.	2,9	10 ADDLIFE	Suède	Santé	2,6

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

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 MIDSONA	Suède	Conso. de base	16,4	2,9
2 ASOS	Royaume-Uni	Conso. discr.	10,8	1,7
3 GUERBET	France	Santé	10,5	3,3
4 SPORTAMORE	Suède	Conso. discr.	10,2	1,3
5 LECTRA	France	IT	8,3	0,6

Poids des 5 meilleures performances : **9,8%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 DIALIGHT	Royaume-Uni	Industrie	-13,6	1,2
2 MATERIALISE	Belgique	IT	-13,0	1,7
3 OSSUR	Islande	Santé	-8,6	2,7
4 CEMBRE	Italie	Industrie	-5,7	2,2
5 CARCLO	Royaume-Uni	Matériels	-5,4	0,4

Poids des 5 moins bonnes performances : **8,2%**