



SEPTEMBRE 2018 (données au 30/09/2018)

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**

Votre fonds Echiquier Entrepreneurs est de nouveau ouvert à la souscription depuis le 1er octobre 2018. Avec près de 360 millions d'euros d'actifs, il est en capacité d'accueillir environ 75 millions d'euros d'encours supplémentaires. Depuis le soft-close de mars 2017, votre équipe a su préserver sa stratégie d'investissement ainsi que sa méthodologie rigoureuse de sélection de petites valeurs européennes de forte croissance. GUERBET, aujourd'hui parmi les principales convictions du fonds, illustre parfaitement cette stratégie de sélection de titres : une société positionnée sur un marché de niche, dont la croissance devrait fortement accélérer dans les années à venir, grâce à l'arrivée du successeur du produit de contraste Dotarem et au développement de la radiologie interventionnelle. Des perspectives prometteuses qui nous semblent aujourd'hui mal intégrées dans la valorisation. Echiquier Entrepreneurs progresse de 0,79% sur le mois et de 3,42% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

| (pas hebdomadaire)     | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------------|------|-------|-------|
| Volatilité du fonds    | 8,8  | 10,4  | -     |
| Volatilité de l'indice | 8,8  | 9,5   | -     |
| Ratio de Sharpe        | 0,3  | 1,8   | -     |
| Beta                   | 0,9  | 0,9   | -     |
| Alpha                  | 1,0  | 22,3  | -     |
| Ratio d'information    | 0,2  | 0,9   | -     |

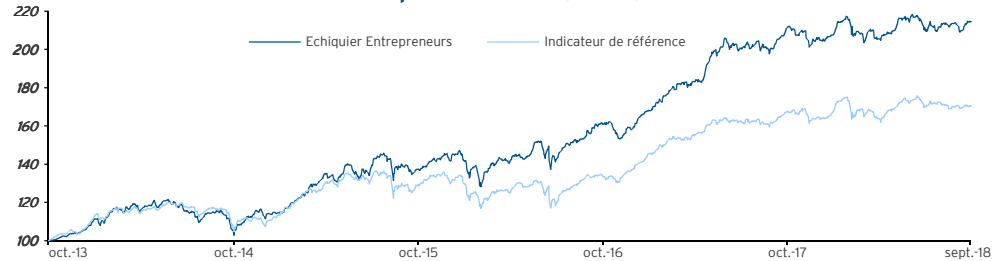
A risque plus faible A risque plus élevé



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 114,7% contre 70,3% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

|                    | Fonds  | Indice |
|--------------------|--------|--------|
| 1 mois             | +0,8   | -0,3   |
| YTD                | +3,4   | +2,2   |
| 3 ans              | +58,7  | +35,1  |
| Depuis la création | +114,7 | +70,3  |

### Performances annualisées (%)

|                    | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 an               | +2,6  | +2,0   |
| 3 ans              | +16,6 | +10,5  |
| Depuis la création | +16,7 | +11,4  |

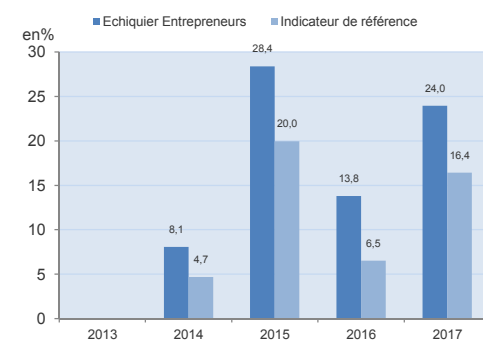
Valeur liquidative **214,71 €**

|                             | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| Performances du mois écoulé | +0,8% | -0,3%  |

|                                      | Fonds | Indice |
|--------------------------------------|-------|--------|
| Performances des douze derniers mois | +2,6% | +2,0%  |

Encours de l'OPCVM **360 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 30/09/2018. © 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 |
| Éligible au PEA :           | oui  |

### Conditions financières

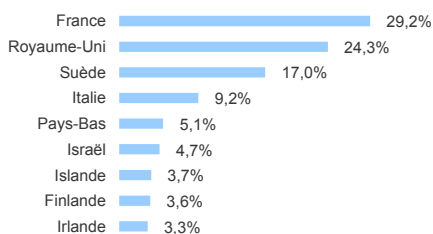
|                              |                                      |
|------------------------------|--------------------------------------|
| Commission de souscription : | 8% max.                              |
| Commission de rachat :       | Néant                                |
| Frais de gestion 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

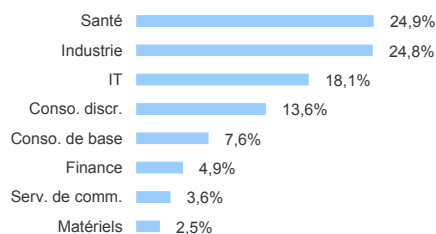
|              |       |
|--------------|-------|
| VE/CA 2018   | 2,9   |
| PER 2018     | 26,9  |
| Active Share | 98,5% |

|                             |      |
|-----------------------------|------|
| Rendement                   | 1,3% |
| Nombre de lignes            | 37   |
| Capitalisation moyenne (M€) | 1224 |

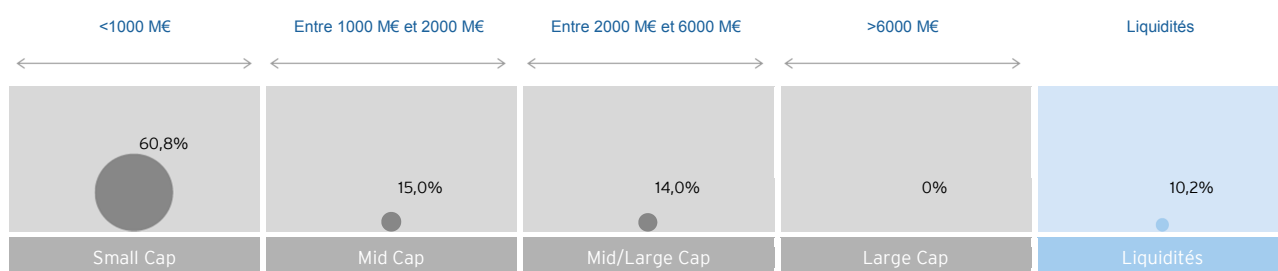
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par taille de capitalisation



## Principales positions

| Valeur      | Pays        | Secteurs      | Poids en % du fonds | Valeur             | Pays        | Secteurs  | Poids en % du fonds |
|-------------|-------------|---------------|---------------------|--------------------|-------------|-----------|---------------------|
| 1 INTERXION | Pays-Bas    | IT            | 4,6                 | 6 VIRBAC           | France      | Santé     | 3,1                 |
| 2 GUERBET   | France      | Santé         | 4,4                 | 7 CEMBRE           | Italie      | Industrie | 3,0                 |
| 3 ASOS      | Royaume-Uni | Conso. discr. | 3,6                 | 8 CAREL IND.       | Italie      | Industrie | 3,0                 |
| 4 OSSUR     | Islande     | Santé         | 3,3                 | 9 JOHNSON SERVICE  | Royaume-Uni | Industrie | 3,0                 |
| 5 DEVOTEAM  | France      | IT            | 3,2                 | 10 CONSORT MEDICAL | Royaume-Uni | Santé     | 3,0                 |

Poids des 10 premières positions : **34,2%**

## Principales variations du mois

### Les meilleures performances

| Valeur          | Pays        | Secteurs  | Performances | Poids en % du fonds |
|-----------------|-------------|-----------|--------------|---------------------|
| 1 OSSUR         | Islande     | Santé     | 18,9         | 3,3                 |
| 2 GUERBET       | France      | Santé     | 16,5         | 4,4                 |
| 3 DRAPER ESPRIT | Royaume-Uni | Finance   | 12,2         | 2,1                 |
| 4 CAREL IND.    | Italie      | Industrie | 9,3          | 3,0                 |
| 5 ESKER         | France      | IT        | 9,3          | 2,9                 |

Poids des 5 meilleures performances : **15,7%**

### Les moins bonnes performances

| Valeur           | Pays        | Secteurs      | Performances | Poids en % du fonds |
|------------------|-------------|---------------|--------------|---------------------|
| 1 DECHRA PHARMA. | Royaume-Uni | Santé         | -30,2        | 2,8                 |
| 2 RAYSEARCH LAB. | Suède       | Santé         | -17,0        | 0,7                 |
| 3 BOOZT          | Suède       | Conso. discr. | -8,2         | 3,0                 |
| 4 DIALIGHT       | Royaume-Uni | Industrie     | -8,1         | 1,5                 |
| 5 NEURONES       | France      | IT            | -8,1         | 3,0                 |

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,0%**

## Données ESG

### Notation ESG

|  |                                     |
|--|-------------------------------------|
| % de valeurs couvertes par l'analyse ESG | 97%                                 |
| Note ESG moyenne                         | 6,4/10                              |
|  | E. 5,3/10<br>S. 6,2/10<br>G. 6,7/10 |

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.  
La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

### Empreinte carbone (au 29/06/2018)

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

|                     |   |
|---------------------|---|
| Fonds               | - |
| Indice de référence | - |

Données fournies par Trucost  
(cabinet de recherche indépendant spécialisé dans la recherche environnementale)  
Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.