



MARS 2019 (données au 31/03/2019)

Echiquier Entrepreneurs est un OPC 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 réalise un bon mois de mars (+1,9%, contre un indice en baisse de -0,3%). Le fonds a notamment bénéficié de l'annonce d'un projet d'OPA sur Wessanen (spécialiste hollandais du bio avec les marques Bjorg, Bonneterre, AlterEco...) de la part d'un consortium composé d'Erik Jobson, principal actionnaire avec 26% du capital, et du fonds PAI Partners. L'opération au prix de 11,5€ par action ferait ressortir une valorisation de 880 M€ et des multiples de 1,4x le CA et 20x le PE. Un prix correct au vu du parcours chahuté de Wessanen, mais qui selon nous ne reflète pas pleinement la valeur stratégique du groupe. Nous avons reconstitué la ligne au 4e trimestre de 2018 avec un prix moyen de 9€ et nous patientons, convaincus que 11,5€ est un plancher pour de nouvelles discussions avec PAI ou de nouveaux acquéreurs potentiels (industriels, fonds...).

Echiquier Entrepreneurs progresse de 1,95% sur le mois et de 12,64% depuis le début de l'année.

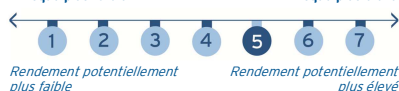
Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	14,6	11,8	12,1
Volatilité de l'indice	12,7	10,4	10,8
Ratio de Sharpe	-0,1	1,1	1,0
Beta	1,1	1,0	1,0
Alpha	3,3	18,7	37,0
Ratio d'information	0,6	0,8	0,8

A risque plus faible

A risque plus élevé



Durée minimum

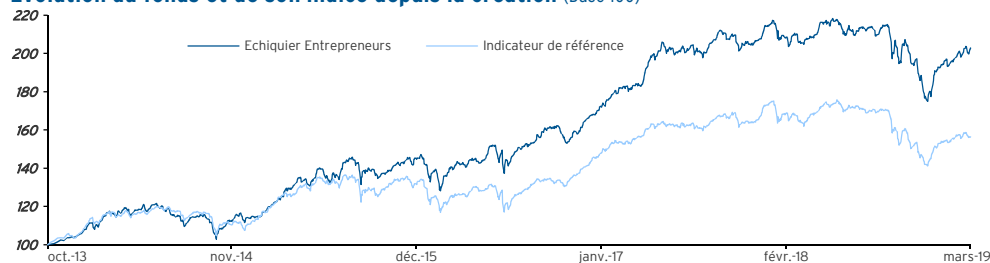
d'investissement recommandée

5

ans



Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Entrepreneurs enregistre une performance de 102,9% contre 56,4% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+2,0	-0,3
YTD	+12,6	+8,4
3 ans	+42,6	+23,9
5 ans	+71,8	+34,8
Depuis la création	+102,9	+56,4

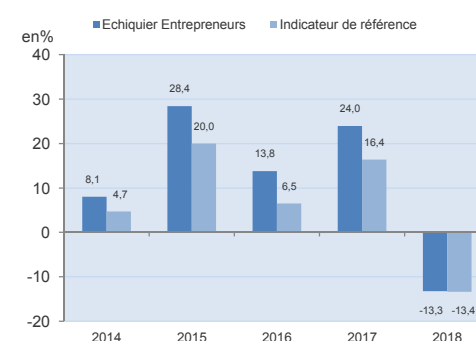
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-1,3	-4,7
3 ans	+12,6	+7,4
5 ans	+11,4	+6,2
Depuis la création	+13,9	+8,6

Valeur liquidative 202,86 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+2,0%	-0,3%
Performances des douze derniers mois	-1,3%	-4,7%
Encours de la stratégie	390 M€	

Historique des performances annuelles



Pour plus d'information

L'OPC 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'OPC 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 de l'OPC.

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 28/02/2019.

© 2019 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 :	OPC actions des pays de l'Union européenne
Eligible au PEA :	oui

Conditions financières

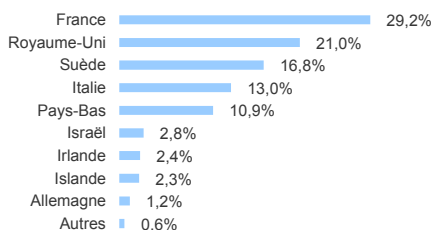
Commission de souscription :	8% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

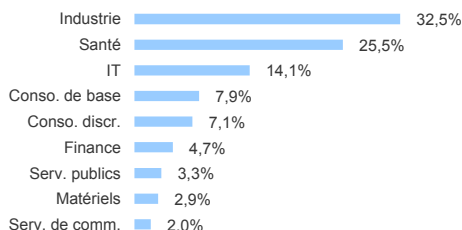
VE/CA 2019	2,9
PER 2019	22,6
Active Share	98,9%

Rendement	1,6%
Nombre de lignes	39
Capitalisation moyenne (M€)	1242

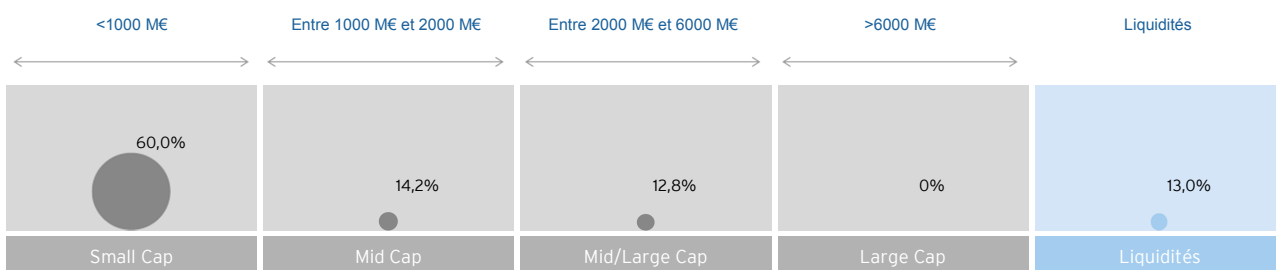
Répartition géographique



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	3,6	6 DIPLOMA	Royaume-Uni	Industrie	3,1
2 NEURONES	France	IT	3,4	7 DIASORIN	Italie	Santé	3,0
3 VIRBAC	France	Santé	3,2	8 CAREL IND.	Italie	Industrie	3,0
4 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	3,2	9 IMCD	Pays-Bas	Industrie	3,0
5 GUERBET	France	Santé	3,1	10 ESKER	France	IT	3,0

Poids des 10 premières positions : **31,6%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 VIRBAC	France	Santé	26,5	3,2
2 WESSANEN	Pays-Bas	Conso. de base	22,5	2,8
3 DIALIGHT	Royaume-Uni	Industrie	16,9	1,4
4 ADDLIFE	Suède	Santé	9,3	2,2
5 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	9,1	3,2

Poids des 5 meilleures performances : **12,8%**

Les moins bonnes performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 STORYTEL	Suède	Serv. de	-14,5	1,8
2 HELLOFRESH	Allemagne	Conso. discr.	-12,5	1,1
3 TOTAL PRODUCE	Irlande	Conso. de base	-8,6	2,1
4 SPORTAMORE	Suède	Conso. discr.	-4,6	1,0
5 CONSORT MEDICAL	Royaume-Uni	Santé	-3,7	2,5

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

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	92%
Note ESG moyenne	6,4/10
	E. 5,2/10 S. 6,2/10 G. 6,8/10

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

Empreinte carbone (au 31/12/2018)

(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.