

SEPTEMBRE 2019 (données au 30/09/2019)

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



Echiquier Entrepreneurs progresse de 2,01% sur le mois et de 18,78% depuis le début de l'année. Echiquier Entrepreneurs réalise un bon mois de septembre, dans un environnement de marché pourtant difficile pour les valeurs de croissance. Cette performance s'explique notamment par le bon parcours de deux convictions importantes de votre fonds : CAREL INDUSTRIES et VIRBAC. CAREL INDUSTRIES est une société italienne spécialiste des solutions thermodynamiques permettant d'améliorer la performance des systèmes de climatisation et d'humidification. Un an après son introduction en bourse à laquelle nous avons participé, CAREL continue d'afficher des performances enthousiasmantes avec une croissance de +8% au deuxième trimestre 2019, en dépit d'un environnement économique plus difficile. De son côté VIRBAC a publié d'excellents résultats semestriels : le redressement du laboratoire français de santé animale s'accélère en 2019 et les objectifs annuels ont été revus à la hausse significativement. Nous conservons notre position en VIRBAC, initiée en mars 2018. Les perspectives de croissance sont attractives et le *rating* du titre peut se poursuivre compte-tenu de l'excellent *momentum* et des valorisations élevées dans le secteur.

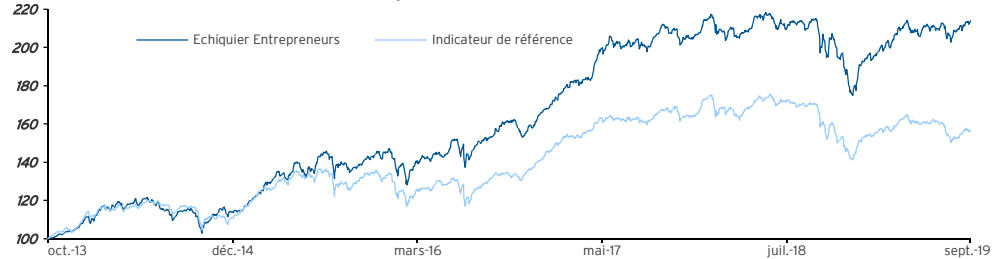
Stéphanie Bobtcheff, José Berros, Guillaume Puech

Indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	(en %)		
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	14,7	11,2	11,8
Volatilité de l'indice	13,0	9,9	10,8
Ratio de Sharpe	0	1,0	1,3
Beta	1,0	1,0	0,9
Alpha	8,0	16,9	56,3
Ratio d'information	1,3	0,8	1,2



Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Entrepreneurs enregistre une performance de 113,9% contre 56,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

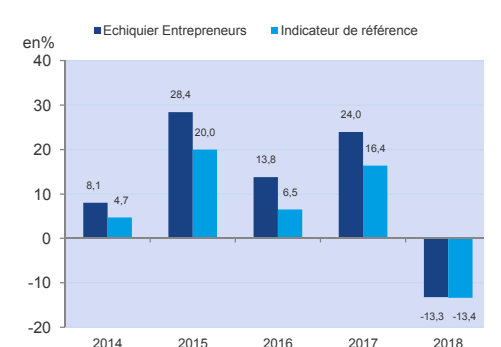
	OPC	Indice
1 mois	+2,0	+2,3
YTD	+18,8	+8,6
3 ans	+33,0	+16,7
5 ans	+88,5	+34,6
Depuis la création	+113,9	+56,6

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-0,4	-8,0
3 ans	+10,0	+5,3
5 ans	+13,5	+6,1
Depuis la création	+13,6	+7,8

Valeur liquidative		213,92 €		
Performances du mois écoulé	OPC	+2,0%	Indice	+2,3%
	OPC	-0,4%	Indice	-8,0%
Encours de la stratégie		432 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 31/08/2019. © 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 de l'OPC

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

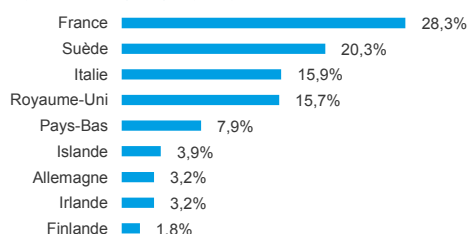
Conditions financières

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
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

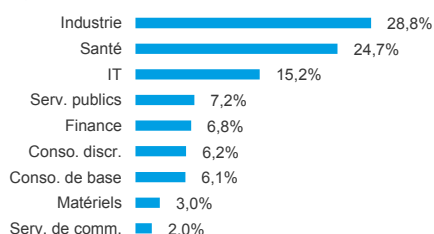
Profil du portefeuille

VE/CA 2019	3,9	Rendement	1,5%
PER 2019	25,9	Nombre de lignes	37
Active Share	99,4%	Capitalisation moyenne (M€)	1519

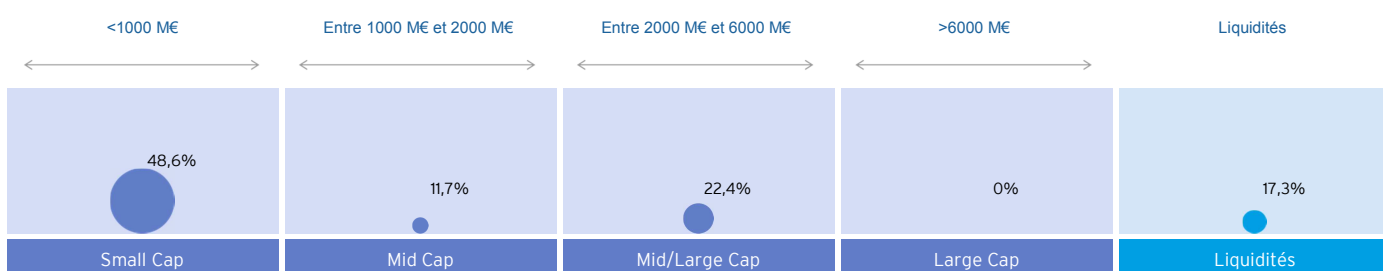
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1 INTERXION	Pays-Bas	IT	4,1	6 DIASORIN	Italie	Santé	3,0
2 ESKER	France	IT	3,3	7 RAYSEARCH LAB.	Suède	Santé	3,0
3 OSSUR	Islande	Santé	3,2	8 GUERBET	France	Santé	2,8
4 NEOEN	France	Serv. publics	3,2	9 ALBIOMA	France	Serv. publics	2,7
5 CAREL IND.	Italie	Industrie	3,1	10 VIRBAC	France	Santé	2,7

Poids des 10 premières positions : **31,1%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances					Les moins bonnes performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % de l'OPC	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % de l'OPC
1 VIRBAC	France	Santé	24,6	2,7	1 DEVOTEAM	France	IT	-18,2	1,3
2 CAREL IND.	Italie	Industrie	22,8	3,1	2 MIDSONA	Suède	Conso. de base	-12,2	2,4
3 HELLOFRESH	Allemagne	Conso. discr.	17,2	2,7	3 ADDLIFE	Suède	Santé	-8,1	2,3
4 VAISALA	Finlande	IT	15,5	1,5	4 EXEL INDUSTRIES	France	Industrie	-7,5	0,9
5 BOOZT	Suède	Conso. discr.	13,5	2,5	5 DECHRA PHARMA.	Royaume-Uni	Santé	-5,7	1,2

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

Poids des 5 moins bonnes performances : **8,1%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	94%
Note ESG moyenne	6,4/10
	E. 5,3/10 S. 5,9/10 G. 6,9/10

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

Empreinte carbone (au 28/06/2019)

(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.