

AVRIL 2020 (données au 30/04/2020)

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

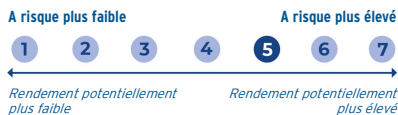
“ Echiquier Entrepreneurs G progresse de 13,17% sur le mois et régresse de -7,62% depuis le début de l'année.

Les micro-caps européennes ont nettement rebondi en avril et gagnent près de 30% depuis leur point bas de mi-mars. Echiquier Entrepreneurs, qui avait bien résisté durant la correction, en profite et limite sa baisse à 7,9 % depuis le début de l'année, nettement devant son indice. Nous conservons notre positionnement relativement prudent pour les mois à venir : notre poche de liquidités est de 14% et nous avons cédé plusieurs sociétés dont l'activité est significativement impactée par la crise dont PIERER MOBILITY et EOS IMAGING. En contrepartie, nous continuons de privilégier les sociétés dont le business model est peu impacté par la crise sanitaire. La société espagnole VISCOFAN, entrée en portefeuille en début d'année, en fait partie. Ce leader mondial du marché des boyaux artificiels dispose de fondamentaux solides (marges élevées, forte génération de cash et bilan peu endetté) et a mis en place une stratégie redoutable de gains de part de marché. VISCOFAN a publié d'excellents résultats trimestriels et a maintenu ses objectifs annuels. Nous continuons de rechercher ces beaux dossiers de croissance défensive, et mettrons à profit la volatilité des marchés pour initier de nouvelles positions.

Stéphanie Bobtcheff, José Berros, Guillaume Puech

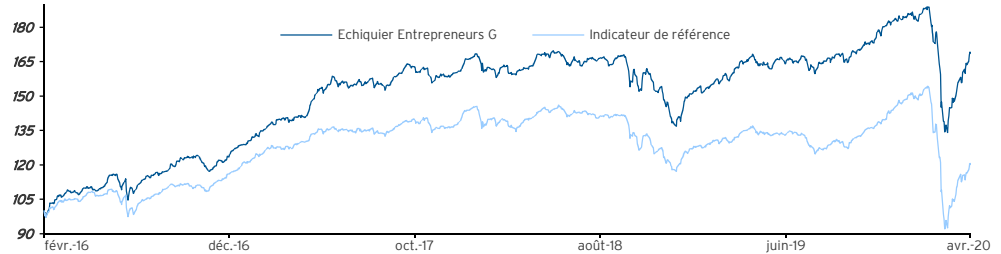
Indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	21,4	15,9	-
Volatilité de l'indice	27,8	18,3	-
Ratio de Sharpe	0,1	0,3	-
Beta	0,7	0,8	-
Ratio d'information	1,3	1,1	-
Tracking error	9,2	7,0	-



Durée minimum d'investissement recommandée 5 ans

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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Entrepreneurs G enregistre une performance de 68,7% contre 20,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+13,2	+14,5
YTD	-7,6	-18,0
3 ans	+14,4	-9,8
Depuis la création	+68,7	+20,3

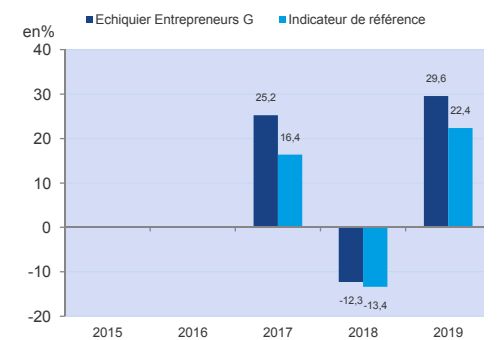
Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+1,0	-11,9
3 ans	+4,6	-3,4
Depuis la création	+13,2	+4,5

Valeur liquidative 1 687,36 €

	OPC	Indice
Performances du mois écoulé	+13,2%	+14,5%
Performances des douze derniers mois	+1,0%	-11,9%
Encours de l'OPC	453 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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel. 5 étoiles dans la catégorie Actions Europe Petites Cap. chez Morningstar au 31/03/2020. © 2020 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 :	08 février 2016
Code ISIN :	FR0013111382
Code Bloomberg :	ECHENTG 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

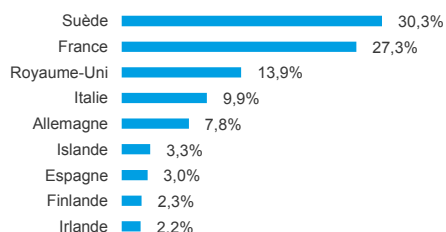
Conditions financières

Commission de souscription :	8% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,350% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

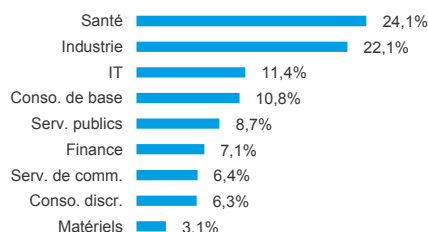
Profil du portefeuille

VE/CA 2020	3,5	Rendement	1,9%
PER 2020	24,3	Nombre de lignes	41
Active Share	99,3%	Capitalisation moyenne (M€)	1407

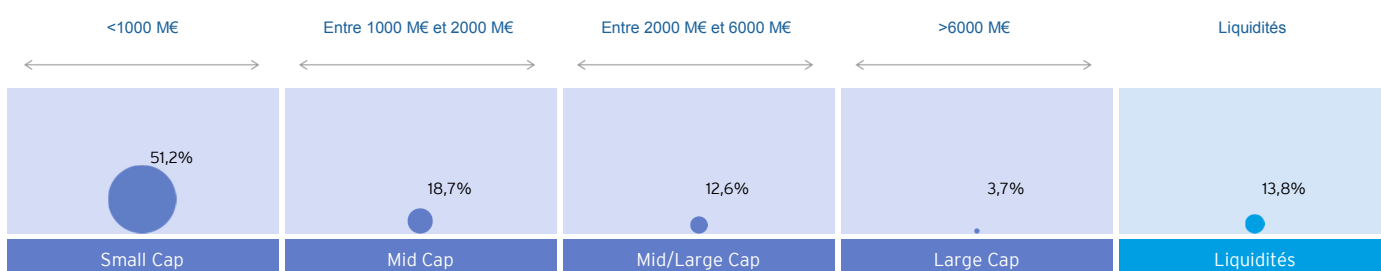
Répartition géographique



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 ALBIOMA	France	Serv. publics	4,1	6 HELLOFRESH	Allemagne	Conso. discr.	3,1
2 MIDSONA B	Suède	Conso. de base	3,7	7 VIRBAC	France	Santé	3,0
3 SCOUT24	Allemagne	Serv. de comm.	3,7	8 VITROLIFE	Suède	Santé	2,9
4 NEOEN	France	Serv. publics	3,4	9 OSSUR	Islande	Santé	2,8
5 ESKER	France	IT	3,4	10 MUNTERS	Suède	Industrie	2,8

Poids des 10 premières positions : **32,9%**

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 BOOZT	Suède	Conso. discr.	53,7	2,4	1 FAGERHULT	Suède	Industrie	-1,1	2,5
2 MUNTERS	Suède	Industrie	50,5	2,8	2 CEMBRE	Italie	Industrie	0,3	1,0
3 PORVAIR	Royaume-Uni	Industrie	37,4	2,1	3 NEURONES	France	IT	1,0	0,7
4 RAYSEARCH LAB.	Suède	Santé	32,4	2,2	4 MANITOU	France	Industrie	1,7	2,1
5 STORYTEL	Suède	Serv. de comm.	28,6	1,9	5 GUERBET	France	Santé	2,5	2,0

Poids des 5 meilleures performances : **11,4%**

Poids des 5 moins bonnes performances : **8,3%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	97%
Note ESG moyenne	6,2/10
	E. 5,5/10 S. 5,6/10 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 31/12/2019)

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

OPC	-
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.