



Echiquier Entrepreneurs est un OPC de sélection de titres éligible au PEA-PME investi, sans contraintes sectorielles, dans des petites valeurs européennes. Nous attirons votre attention sur les nouvelles conditions de souscription du fonds.



689 M€  
Actif net



287,91 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

|                           |                          |
|---------------------------|--------------------------|
| Création                  | 18/10/2013               |
| Code ISIN                 | FR0011558246             |
| Code Bloomberg            | ECHENTR FP               |
| Devise de cotation        | EUR                      |
| Affectation des résultats | Capitalisation           |
| Indice                    | MSCI EUROPE MICRO CAP NR |
| Éligible au PEA-PME       | Oui                      |

## Conditions financières

|                                     |                                 |
|-------------------------------------|---------------------------------|
| Commission de souscription / rachat | 8% max. / 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 de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

|                                | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------------|------|-------|-------|
| Volatilité de l'OPC            | 15,4 | 17,3  | 14,7  |
| Volatilité de l'indice         | 17,4 | 20,3  | 16,7  |
| Ratio de Sharpe                | 3,9  | 0,8   | 1,1   |
| Beta                           | 0,8  | 0,8   | 0,8   |
| Corrélation                    | 0,9  | 0,9   | 0,9   |
| Ratio d'information            | -4,5 | -0,3  | 0,2   |
| Tracking error                 | 8,7  | 8,1   | 7,5   |
| Max. drawdown de l'OPC         | -8,0 | -29,1 | -29,1 |
| Max. drawdown de l'indice      | -7,2 | -40,4 | -40,4 |
| Recouvrement (en jours ouvrés) | 20,0 | 69,0  | 69,0  |

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

5 ans



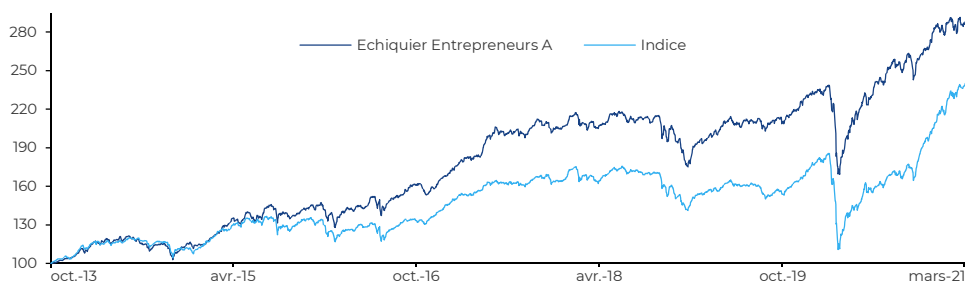
## Commentaire du gérant

Echiquier Entrepreneurs A progresse de 2,34% sur le mois et de 1,86% depuis le début de l'année.

Le fonds reste pénalisé par son positionnement sur les valeurs de croissance, dans un contexte de marché qui privilégie toujours les petites valeurs cycliques et value. Nos participations VAISALA, CAREL ou ALBIOMA perdent ainsi plus de 10 % depuis le début de l'année malgré d'excellents résultats 2020 et de belles perspectives. Notre poche « cycle et situations spéciales », qui représente aujourd'hui 27 % du fonds, permet de compenser en partie ce positionnement défavorable. Le fonds a récemment bénéficié de deux opérations spéciales : CERVED, le leader de l'information financière en Italie, a fait l'objet d'une OPA du fonds irlandais ION Capital au cours de 9,5 € par titres (soit 40 % de prime) venant confirmer notre cas d'investissement qui reposait sur la qualité du *business model* et l'aspect spéculatif élevé du dossier. TOTAL PRODUCE a de son côté annoncé une opération de fusion avec DOLE (déjà détenu à 45 % depuis 2018) dans une nouvelle entité DOLE PLC qui devrait être introduite en bourse aux Etats-Unis avec une levée de fonds de près de 600 millions de dollars. Cette opération a entraîné une revalorisation du cours de bourse de près de 50 % en 2021.

Gérants : Stéphanie Bobtcheff, José Berros, Guillaume Puech

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



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées (%)

|                    | OPC    | Indice |
|--------------------|--------|--------|
| 1 mois             | +2,3   | +5,1   |
| YTD                | +1,9   | +14,5  |
| 3 ans              | +40,0  | +46,3  |
| 5 ans              | +102,3 | +89,6  |
| Depuis la création | +187,9 | +140,0 |

## Performances annualisées (%)

|                    | OPC   | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 an               | +53,1 | +89,7  |
| 3 ans              | +11,9 | +13,5  |
| 5 ans              | +15,1 | +13,7  |
| Depuis la création | +15,2 | +12,5  |

## Historique des performances (%)

|      | janv. | févr. | mars  | avr.  | mai  | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | Année |        |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|--------|
|      |       |       |       |       |      |      |       |      |       |      |      |      | OPC   | Indice |
| 2013 |       |       |       |       |      |      |       |      |       |      | +3,4 | +2,4 |       |        |
| 2014 | +4,1  | +7,4  | +0,8  | -0,0  | +2,2 | -2,8 | -3,1  | -0,7 | -0,7  | -3,9 | +6,5 | -0,9 | +8,1  | +4,7   |
| 2015 | +3,0  | +5,9  | +5,6  | +1,1  | +5,8 | -2,8 | +7,0  | -4,3 | -2,2  | +3,5 | +3,2 | +1,9 | +28,4 | +20,0  |
| 2016 | -5,8  | -0,5  | +3,1  | +0,8  | +5,9 | -5,4 | +5,2  | +1,5 | +4,9  | -2,1 | +0,8 | +5,5 | +13,8 | +6,5   |
| 2017 | +2,9  | +4,1  | +2,1  | +4,7  | +5,8 | -1,7 | +1,5  | -1,1 | +4,5  | +0,3 | -1,7 | +0,6 | +24,0 | +16,4  |
| 2018 | +3,8  | -3,7  | -0,9  | +2,1  | +2,6 | -1,9 | +0,2  | +0,6 | +0,8  | -6,7 | -1,9 | -8,4 | -13,3 | -13,4  |
| 2019 | +8,7  | +1,6  | +2,0  | +4,9  | -3,2 | +2,1 | +0,0  | -0,3 | +2,0  | +1,0 | +4,8 | +2,1 | +28,3 | +22,4  |
| 2020 | +0,2  | -5,3  | -14,2 | +13,1 | +5,7 | +3,0 | +3,1  | +8,4 | -1,5  | -3,7 | +8,7 | +6,0 | +22,4 | +18,7  |
| 2021 | -1,8  | +1,4  | +2,3  |       |      |      |       |      |       |      |      |      | +1,9  | +14,5  |

## 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'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

5 étoiles dans la catégorie Europe Small-Cap Equity chez Morningstar au 28/02/2021.

© 2021 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.

## Profil de l'OPC

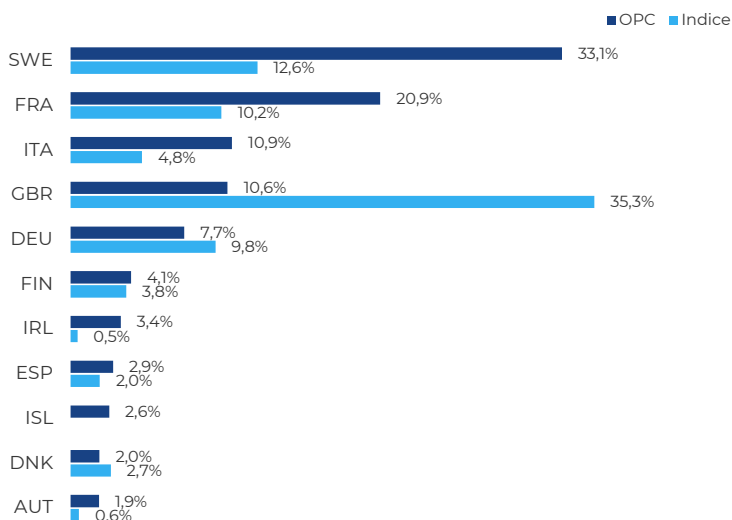
|              |       |
|--------------|-------|
| VE/CA 2021   | 4,4   |
| PER 2021     | 32,6  |
| Rendement    | 1,4%  |
| Active share | 99,2% |

|  |       |
|--|-------|
| Poche trésorerie (en % de l'actif net) | 6,1%  |
| Nombre de lignes                       | 43    |
| Capitalisation moyenne (M€)            | 1 806 |
| Capitalisation médiane (M€)            | 1 139 |

Source : LFDE

## Répartition géographique

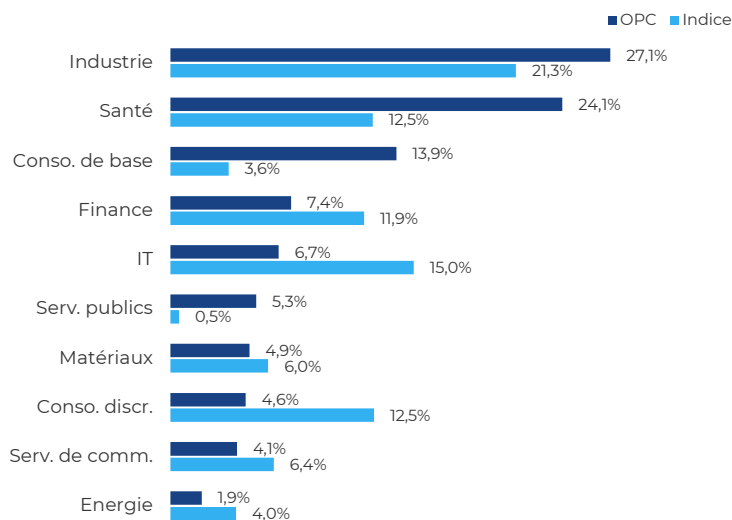
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

## Répartition sectorielle (GICS)

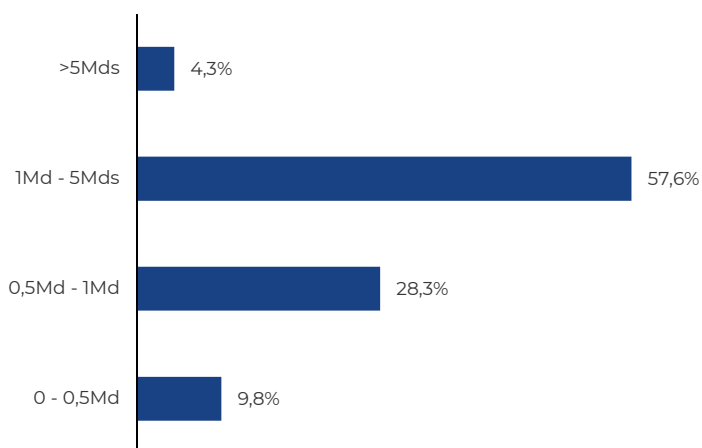
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

## Répartition par taille de capitalisation (€)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

## Principales positions

| Valeurs                            | Pays | Secteurs      | En % de l'actif net |
|------------------------------------|------|---------------|---------------------|
| Cerved                             | ITA  | Finance       | 4,1                 |
| Midsona B                          | SWE  | Conso. de ... | 3,8                 |
| Carel Ind.                         | ITA  | Industrie     | 3,3                 |
| Cloetta                            | SWE  | Conso. de ... | 3,2                 |
| Total Produce                      | IRL  | Conso. de ... | 3,1                 |
| Albioma                            | FRA  | Serv. publics | 3,0                 |
| Esker                              | FRA  | IT            | 3,0                 |
| Munters                            | SWE  | Industrie     | 3,0                 |
| Fagerhult                          | SWE  | Industrie     | 2,9                 |
| Manitou                            | FRA  | Industrie     | 2,8                 |
| Poids des 10 premières positions : |      |               | <b>32,2%</b>        |

Source : LFDE

## Analyse de performance (mensuelle)

| Top 3 contributeurs                                |             |              |
|--|-------------|--------------|
| Valeurs  | Performance | Contribution |
| Cerved   | +39,9       | +1,2         |
| Zignago Vetro                                      | +13,6       | +0,3         |
| Cloetta  | +9,6        | +0,3         |
| Poids des 3 meilleures performances : <b>10,0%</b> |             |              |

| Flop 3 contributeurs                                |             |              |
|---|-------------|--------------|
| Valeurs   | Performance | Contribution |
| Addlife   | -11,8       | -0,3         |
| Vitrolife   | -6,8        | -0,2         |
| Neoen   | -11,7       | -0,2         |
| Poids des 3 moins bonnes performances : <b>6,5%</b> |             |              |

Source : LFDE

## Données ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance)

### Notation ESG

| Note       | % de valeurs couvertes par l'analyse ESG |            | OPC        | Univers    |
|------------|--|------------|------------|------------|
|            | E  | S          | G          | ESG        |
| <b>OPC</b> | <b>5,7</b>                               | <b>5,7</b> | <b>6,9</b> | <b>6,4</b> |
| Univers*   | 5,2                                      | 5,1        | 6,0        | 5,7        |

\*Au 31/12/2020

La note de Gouvernance compte pour 60 % de la note ESG. Les taux de couverture de l'analyse ESG sont variables suivant les OPC et peuvent évoluer dans le temps.

Pour plus d'information sur notre processus d'intégration ESG, notre **Code de Transparence** est disponible sur [www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin](http://www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin).

### Empreinte carbone (au 31/12/2020)

(en tonne équivalent CO<sub>2</sub> par million d'euro de chiffre d'affaires)

|        |       |
|--------|-------|
| OPC    | 365,9 |
| Indice | 230,9 |

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.