



Ce compartiment est un compartiment nourricier de l'OPC Echiquier Entrepreneurs ("OPC maître"). Il est investi en permanence et en totalité en parts Echiquier Entrepreneurs de son OPC maître, avec à titre accessoire, des liquidités. Nous attirons votre attention sur les nouvelles conditions de souscription du compartiment.



611 M€
Actif net



157,76 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	25/10/2016
Code ISIN	LU1499193503
Code Bloomberg	ECESCAE LX
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation pure
Indice	MSCI EUROPE MICRO CAP NR
Eligible au PEA	Oui

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	5% max. / Néant
Frais de gestion annuels	2,392% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	10:00:00
Règlement	J+2
Valorisateur	BNP Paribas Sec. Services – Lux.
Dépositaire	BNP Paribas Sec. Services – Lux.

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	22,8	16,4	-
Volatilité de l'indice	29,5	19,3	-
Ratio de Sharpe	0,9	0,5	-
Beta	0,7	0,8	-
Corrélation	1,0	0,9	-
Ratio d'information	0,9	0,8	-
Tracking error	10,2	7,4	-
Max. drawdown de l'OPC	-28,8	-28,8	-
Max. drawdown de l'indice	-40,4	-40,4	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	68,0	68,0	-

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



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

Horizon de placement conseillé

5 ans



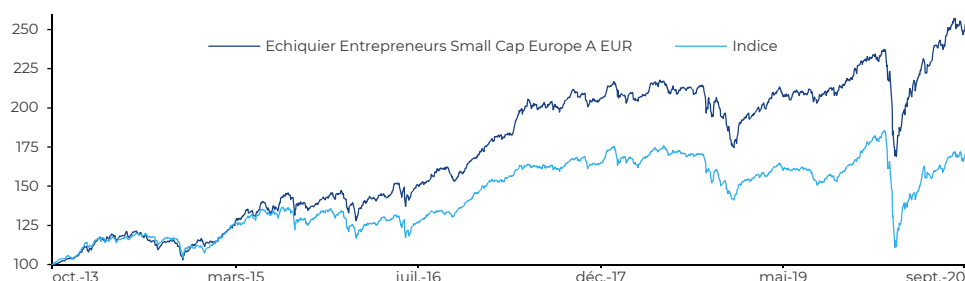
Commentaire du gérant

Echiquier Entrepreneurs Small Cap Europe A EUR régresse de -1,52% sur le mois et progresse de 10,17% depuis le début de l'année.

Dans un contexte de valorisations élevées sur les valeurs de croissance, nous cherchons à identifier des opportunités d'investissement sur des valeurs en phase de retournement et dont la valorisation nous semble attractive. Notre investissement récent en BOIRON s'inscrit dans cette démarche. Nous pensons que le profil du leader mondial de l'homéopathie devrait totalement changer dans les années à venir : les effets du déremboursement en France sont peu à peu derrière nous (les derniers impacts sont attendus en 2021) tandis que le groupe a mis en place une transformation profonde. L'ambition est de compenser la baisse d'activité par le lancement de nouveaux produits (probiotiques, compléments alimentaires...), la poursuite de la croissance à l'international et un plan de réorganisation. Ces initiatives, qui pourraient être complétées par des acquisitions, devraient permettre, selon nous, à BOIRON de retrouver un résultat opérationnel proche de 100 millions d'euros d'ici quelques années. Avec une valeur d'entreprise inférieure à 500 millions d'euros, le potentiel de revalorisation de BOIRON nous paraît donc très significatif.

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	-1,5	-0,5
YTD	+10,2	-3,3
3 ans	+21,3	+2,3
5 ans	+87,1	+35,5
Depuis la création	+153,2	+70,8

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+18,9	+9,1
3 ans	+6,6	+0,8
5 ans	+13,3	+6,3
Depuis la création	+14,3	+8,0

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2016	-5,3	-0,5	+3,1	+0,8	+5,9	-5,3	+6,4	+1,5	+4,8	-2,1	+0,3	+5,4		
2017	+2,9	+4,0	+2,1	+4,7	+5,7	-1,7	+1,5	-1,1	+4,5	+0,3	-1,7	+0,6	+23,7	+16,4
2018	+3,8	-3,7	-0,9	+2,1	+2,6	-1,9	+0,1	+0,6	+0,8	-6,6	-1,9	-8,3	-13,2	-13,4
2019	+8,6	+1,6	+1,9	+4,8	-3,2	+2,0	+0,0	-0,3	+2,0	+0,9	+4,7	+2,1	+27,9	+22,4
2020	+0,2	-5,2	-14,1	+12,9	+5,6	+3,0	+3,0	+8,4	-1,5				+10,2	-3,3

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 31/08/2020.

© 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.

Profil de l'OPC

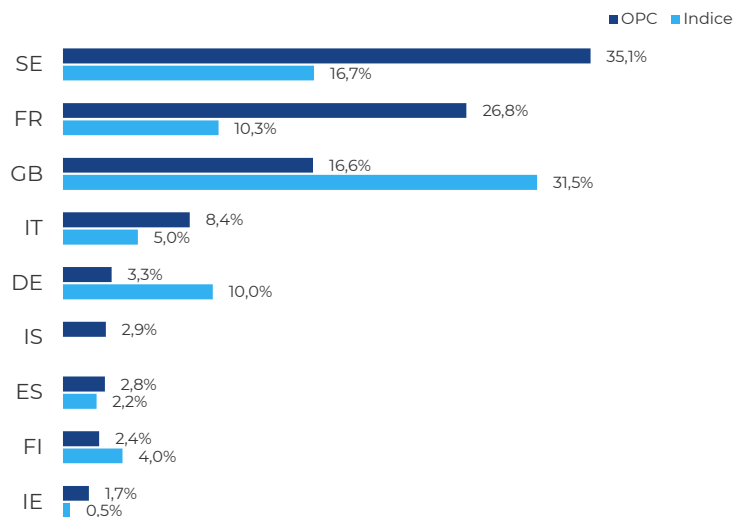
VE/CA 2020	4,1
PER 2020	34,3
Active share	99,1%
Poche trésorerie (en % de l'actif net)	12,6%

Rendement	1,5%
Nombre de lignes	42
Capitalisation moyenne (M€)	1 318
Capitalisation médiane (M€)	691

Source : LFDE

Répartition géographique

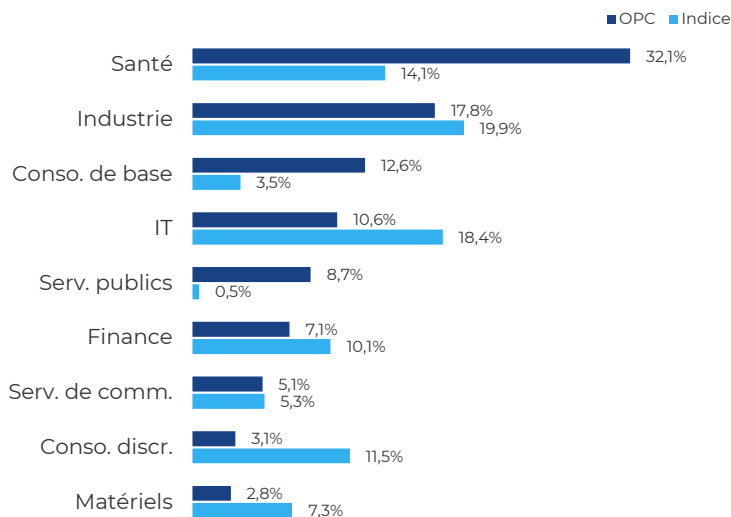
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

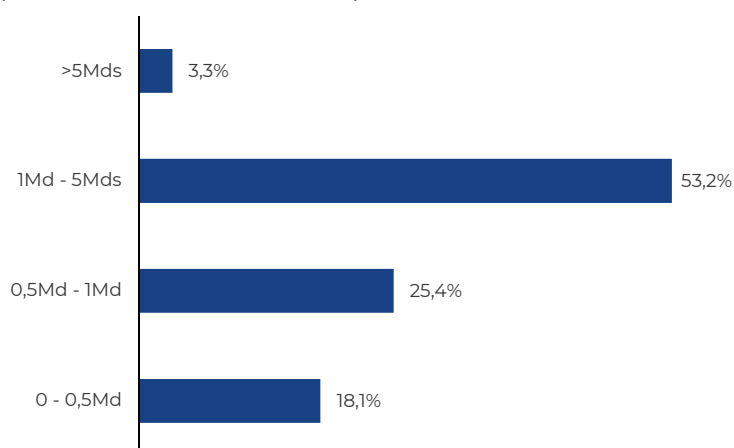
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
Albioma	FR	Serv. publics	4,1
Midsona B	SE	Conso. de ...	3,8
Munters	SE	Industrie	3,5
Neoen	FR	Serv. publics	3,4
Cloetta	SE	Conso. de ...	3,2
Elekta	SE	Santé	3,0
Esker	FR	IT	3,0
Virbac	FR	Santé	2,9
Scout24	DE	Serv. de c...	2,8
Addlife	SE	Santé	2,8

Poids des 10 premières positions : **32,5%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
BoneSupport	+31,7	+0,4
Boiron	+17,9	+0,3
Midsona B	+5,4	+0,2

Poids des 3 meilleures performances : **8,0%**

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Cerved	-14,6	-0,4
Carel Ind.	-12,0	-0,3
Raysearch Lab.	-11,1	-0,3

Poids des 3 moins bonnes performances : **6,8%**

Source : LFDE

Données ESG

(critères environnementaux, sociaux et de gouvernance)

Notation ESG				
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG				
Note	E	S	G	Moyenne
	5,3	5,7	6,8	6,3

La note de Gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

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.

Empreinte carbone (au 30/06/2020)

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

OPC	-
Indice	-

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.