



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



408 M€  
Actif net



226,51 €  
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 EX UK SMALL CAP NR EUR
Éligible au PEA-PME	Oui
Classification SFDR	Article 8

## 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 SA

## Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	19,6	19,7	17,0
Volatilité de l'indice	21,1	22,9	19,1
Ratio de Sharpe	Neg	0,1	0,2
Beta	0,8	0,8	0,8
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-0,9	-0,8	-0,4
Tracking error	9,0	9,3	8,0
Max. drawdown de l'OPC	-37,1	-39,3	-39,3
Max. drawdown de l'indice	-31,3	-40,4	-40,4
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

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 1,40% sur le mois et régresse de -28,53% depuis le début de l'année.

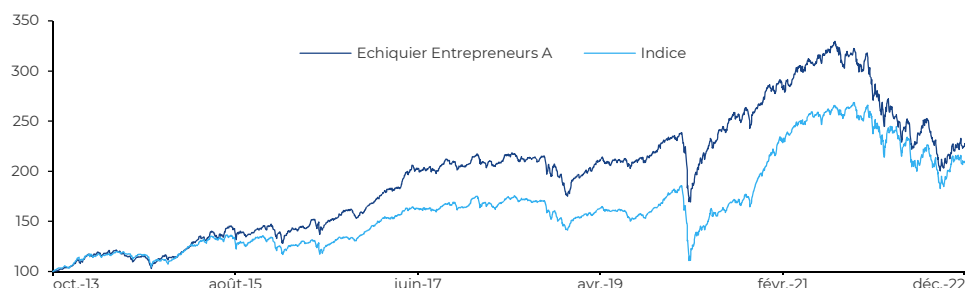
Décembre a été défavorable pour les marchés, mettant fin au rebond entamé fin septembre. Dans le sillage de discours de banquiers centraux tournés vers la lutte contre l'inflation, les taux longs ont repris leur ascension pour terminer l'année sur un plus haut annuel.

Malgré ce contexte, le fonds affiche une performance positive bénéficiant de l'annonce de l'OPA sur VA Q TEC : mi-décembre, l'acteur du *Private Equity* suédois EQT a annoncé lancer une offre sur le titre au prix de 26EUR soit une prime de 46 % LFDE, 3e actionnaire du groupe avec 5 % du capital apportera ses titres à l'offre.

2022 aura été une année éprouvante pour notre style de gestion marquée par une forte compression des multiples de valorisation sur les valeurs de croissance. Avec des ratios sur le portefeuille en décote de 20 % par rapport à la moyenne des dix dernières années, nous pensons que l'essentiel du *de-rating* est derrière nous. Nous abordons toutefois 2023 avec prudence : nous poursuivons nos recherches de dossiers GARP (croissance à prix modéré) et favorisons la diversification sectorielle/thématique du portefeuille en conservant notre style qualité/croissance, avec des valorisations plus en accord avec le paradigme induit par les taux d'intérêt.

Gérants : Stéphanie Bobtcheff, José Berros

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



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+1,4	-1,8
YTD	-28,5	-20,6
3 ans	-1,9	+18,4
5 ans	+9,1	+25,5
Depuis la création	+126,5	+109,1

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-28,5	-20,6
3 ans	-0,7	+5,8
5 ans	+1,8	+4,7
Depuis la création	+9,3	+8,3

## 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	+5,6	+2,5	-1,3	+2,9	+2,8	-4,5	+1,5	-3,1	+3,7	+12,1	+25,7
2022	-11,6	-4,1	-2,7	-4,4	+0,1	-9,6	+10,8	-6,9	-12,5	+6,2	+2,9	+1,4	-28,5	-20,6

## 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.

### Profil de l'OPC

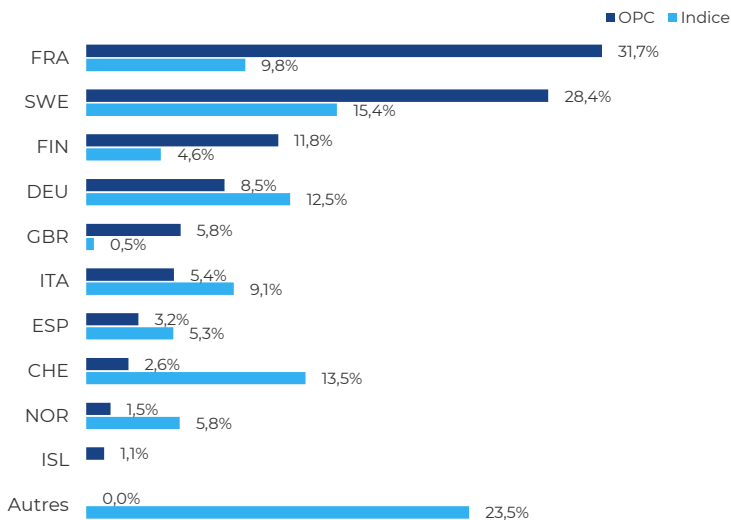
VE/CA 2023	3,5
PER 2023	24,6
Rendement	1,6%
Active share	98,1%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	12,2%
Nombre de lignes	38
Capitalisation moyenne (M€)	1 203
Capitalisation médiane (M€)	771

Source : LFDE

### Répartition géographique

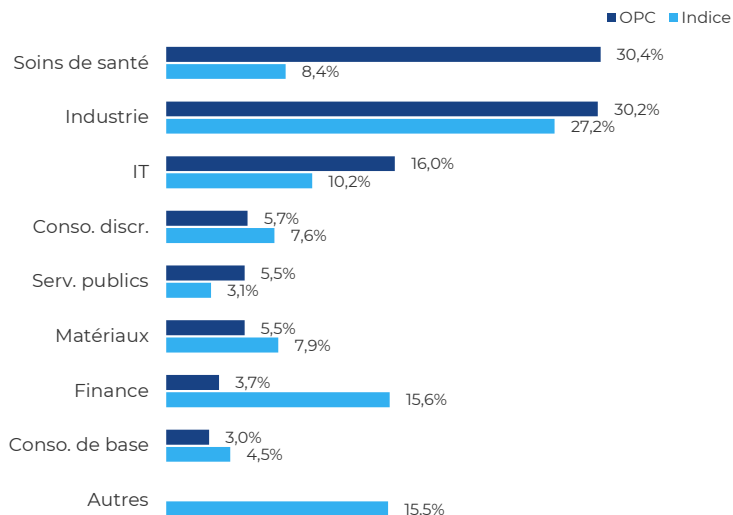
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

### Répartition sectorielle (GICS)

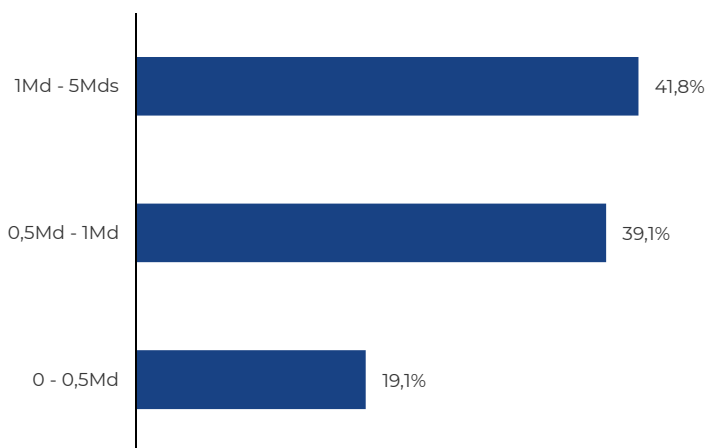
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
Boiron	FRA	Soins de s...	5,3
Neoen	FRA	Serv. publics	4,8
Carel Industries	ITA	Industrie	4,8
Vaisala	FIN	IT	4,5
Munters	SWE	Industrie	4,5
Lectra	FRA	IT	4,0
Virbac	FRA	Soins de s...	3,4
Byggfakta	SWE	IT	3,1
Raysearch Lab.	SWE	Soins de s...	3,1
Vidrala	ESP	Matériaux	2,8

Poids des 10 premières positions : **40,3%**

Source : LFDE

### Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
VA-Q-TEC	+68,0	+1,0
Boiron	+12,2	+0,6
Munters	+9,4	+0,5

Poids des 3 contributeurs : **11,8%**

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Medistim	-14,2	-0,2
Advanced Medical Sol.	-7,6	-0,2
Virbac	-6,4	-0,2

Poids des 3 contributeurs : **7,3%**

Source : LFDE

### Note ESG moyenne pondérée

Note	% de valeurs couvertes par l'analyse ESG			Univers ESG
	E	S	G	
OPC	5,6	6,1	6,8	6,5
Univers*	5,3	4,7	6,5	5,9

\*Au 30/12/2022

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.

⚠ L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les données climatiques intégrées dans ce document sont issues d'un nouveau prestataire. Les différences de méthodologie avec le précédent prestataire sont susceptibles d'entraîner certaines variations dans les données présentées. Vous pouvez demander plus d'information sur ces différentes méthodologies auprès de la société de gestion.

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).

### Intensité carbone moyenne pondérée (au 30/12/2022)

(en tonne équivalent CO <sub>2</sub> par million d'euro de valeur d'entreprise)	
OPC	102,6
Indice	294,4