



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

# L'Actualité **Echiquier Excelsior**

du fonds

## Deuxième trimestre 2017 ■ Numéro 50

### Echiquier Excelsior

- Un fonds *value* de microcapitalisations européennes (< 300M€)
- Un fonds destiné plus particulièrement aux investisseurs sous mandat de La Financière de l'Echiquier
- Un fonds de partage : la moitié des frais de gestion est versée à la Fondation Financière de l'Echiquier

#### ■ Actif

Montant de l'actif : 82,2M€

Nombre de parts : 2 258

Liquidités : 11,7%

Valeur liquidative au 30/06/2017 : 36 413,3€

Niveau de risque : 4 sur une échelle de 1 à 7

#### ■ Performances annuelles (en %)

Date	Echiquier Excelsior	Indice de référence
30/12/05	+22,7	+32,6
29/12/06	+18,9	+31,6
31/12/07	+5,9	-7,3
31/12/08	-46,2	-52,4
31/12/09	+38,2	+47,3
31/12/10	+30,6	+27,8
30/12/11	-14,2	-19,1
31/12/12	+8,3	+22,9
31/12/13	+30,3	+29,6
31/12/14	+5,3	+4,7
31/12/15	+27,7	+20,0
30/12/16	+18,7	+6,5
30/06/17 <sup>(YTD)</sup>	+17,6	+13,4

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Variation depuis la date de création : +264,1%

#### ■ Principales positions du portefeuille

Valeurs	Poids en %
DALET	4,2
FOURLIS	3,9
BANG & OLUFSEN	3,2
NILORNGRUPPEN	3,2
BTS	3,0

Après un premier trimestre en progression (+7,4%), Echiquier Excelsior a poursuivi sa hausse avec un gain de 9,6% sur le second trimestre de l'année 2017, portant à 4,3 points son avance sur le MSCI Europe Micro Caps NR sur six mois.

La performance de ces trois derniers mois est à mettre au crédit du grec FOURLIS (+31%), qui exploite la franchise IKEA sur la péninsule hellénique et dont la sous-valorisation commence à attirer des investisseurs internationaux, du français DELTA PLUS (+16%), qui poursuit le développement de sa marque dans les équipements de protection individuelle ou encore du suédois NILORNGRUPPEN (+27%), qui connaît une très belle dynamique dans la vente d'étiquettes pour l'industrie textile.

Nous avons par ailleurs initié un nouvel investissement en GROUPE FLO en participant à l'augmentation de capital consécutive à la reprise de la société par

le Groupe Bertrand. Nous avons décidé de participer à cette opération car nous croyons fermement dans la capacité d'Olivier Bertrand à répliquer le succès qui est le sien depuis 23 ans. Le retournement de GROUPE FLO s'articulera principalement autour d'un assainissement bilanciel (abandon de créances réalisé et injection de trésorerie en cours), de la cession d'une partie du périmètre d'établissements non rentable, de la diminution des frais de siège et du repositionnement de la marque Hippopotamus en s'appuyant sur ses emplacements de grande qualité.

Toujours à la recherche de nouvelles opportunités, nous nous sommes rendus plusieurs jours en Suède, entre Göteborg et Stockholm, à la rencontre d'entreprises délaissées à tort par le marché. Plusieurs de ces sociétés pourraient rejoindre le portefeuille dans les mois à venir, cochant nombre des cases définies par le mandat d'Echiquier Excelsior.



sous l'égide de la Fondation de France

Depuis le 4 mars 2013, Echiquier Excelsior fait partie de la catégorie des fonds de partage. Dans ce cadre, votre fonds

verse la moitié de ses frais de gestion à la Fondation Financière de l'Echiquier, placée sous l'égide de la Fondation de France.



sous l'égide de la Fondation de France

[www.fondation-echiquier.fr](http://www.fondation-echiquier.fr)

Chaque mois, la Fondation Financière de l'Echiquier vous présente des associations que vous soutenez via votre investissement dans le fonds Echiquier Excelsior.

## Lab School et Ecole M

- **Création :** 2017
- **Localisation :** Paris
- **Fondateur :** Pascale Haag (**Lab School**)  
Maxime Faguer  
et Stéphane Le Viet (**Ecole M**)
- **Objectif :** Expérimenter des pédagogies alternatives pour favoriser la réussite scolaire des élèves de milieux défavorisés
- **Equipe :** 3 salariés (**Lab School**)  
4 salariés et 2 stagiaires (**Ecole M**)
- **Contact :**

<b>Lab School</b> 9 rue d'Alexandrie 75002 Paris <a href="http://www.labschool.fr">www.labschool.fr</a>	<b>Ecole M</b> 48 allée Darius Milhaud 75019 Paris <a href="http://www.ecolem.fr">www.ecolem.fr</a>
--	--



## Les nouvelles de la Fondation Financière de l'Echiquier

financée par le partage des frais de gestion du FCP Echiquier Excelsior

### LA FONDATION SOUTIEN DEUX ÉCOLES ALTERNATIVES EN FAVEUR DE LA MIXITÉ SOCIALE

#### La France, championne de l'inégalité des chances

Avec 20%\* de ses écoliers accédant au collège sans maîtrise de la lecture, de l'écriture et du calcul, et 40%\* des élèves de milieux défavorisés confrontés à de sérieuses difficultés scolaires, notre pays est pointé du doigt par le classement PISA : la France est le pays le plus inégalitaire de l'OCDE. Ce constat alarmant pousse de nombreuses associations (Coup de Pouce, l'Entraide Scolaire Amicale...) à déployer des dispositifs de soutien, après l'école, pour tenter de compenser des environnements familiaux peu propices à l'apprentissage. D'autres associations choisissent de lancer leur propre école afin d'expérimenter des méthodes pédagogiques différentes dans l'objectif de prouver leur efficacité pour ensuite les diffuser au sein de l'Éducation nationale.

#### Deux écoles alternatives à Paris

Fondée par Pascale Haag, chercheur spécialisé dans le bien-être de l'enfant, la **Lab School** ouvrira ses portes en septembre 2017 dans le 2<sup>e</sup> arrondissement de Paris. Elle accueillera une trentaine d'élèves du CE2 au CM2. Son objectif ? Répliquer en France le modèle des *lab schools* américaines qui rassemblent en un même lieu chercheurs en éducation et écoles pour favoriser l'évolution des pratiques pédagogiques en s'appuyant sur la recherche et des évaluations scientifiques.

**L'Ecole M**, qui accueillera ses premiers élèves en janvier 2018 dans le 19<sup>e</sup> arrondissement de Paris,

a été fondée par deux pères de famille. Diplômés de grandes écoles (HEC, Polytechnique, Harvard), ils attribuent leur réussite au fait d'avoir « aimé l'école ». Ils se concentreront sur les années de maternelle pour permettre aux enfants d'aborder le CP avec tous les prérequis nécessaires à l'apprentissage de la lecture : confiance en soi, vocabulaire étoffé et soif de découverte.

Ces deux écoles s'inspirent des pédagogies Montessori, Freinet et Steiner-Waldorf qui favorisent l'autonomie et l'expression libre des élèves. Toutes deux proposent également un enseignement bilingue français-anglais et visent une forte mixité sociale.

#### L'engagement renforcé de la Fondation pour la réussite des enfants issus de milieux défavorisés

Indépendantes et hors contrat, ces « écoles laboratoires » engendrent des frais de scolarité élevés qui les rendent inaccessibles aux familles les plus modestes auxquelles elles sont pourtant destinées en priorité. Ces frais seront donc pris en charge par des mécènes, comme la Fondation Financière de l'Echiquier qui financera les dépenses liées à l'accueil de deux enfants dans chacune de ces écoles pendant trois ans. C'est la première fois en 12 ans que la Fondation choisit de s'engager de façon pluriannuelle, mais l'importance des enjeux nous incite à intensifier notre soutien pour contribuer à enrayer les cercles vicieux du déterminisme social et de l'échec scolaire qui mènent à l'exclusion.

Bénédicte Gueugnier

\*Sources : OCDE (enquête PISA, 2015), Cnesco (*Comment l'école amplifie-t-elle les inégalités sociales et migratoires ?*, 2016)