



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

L'Actualité du fonds Echiquier Excelsior

Quatrième trimestre 2018 ■ Numéro 56

Echiquier Excelsior

- Un fonds *value* de microcapitalisations européennes (< 300M€)
- Un fonds destiné tout 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 : 64 M€

Nombre de parts : 2 182

Liquidités : 6,2%

Valeur liquidative au 31/12/2018 : 29 495€

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	+5,4	+4,7
31/12/15	+27,7	+20,0
30/12/16	+18,7	+6,5
31/12/17	+19,5	+16,4
31/12/18	-20,2	-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 : +195%

■ Principales positions du portefeuille

Valeurs	Poids en %
DALET	4,6
KOTIPIZZA	4,3
DEVOTEAM	3,6
GUERBET	3,3
KORNIT DIGITAL	3,1

Echiquier Excelsior termine l'année sur une baisse de 20,2% (vs. Indice à -13,4%), avec un recul qui s'est concentré sur un quatrième trimestre particulièrement difficile (-17,3%).

La classe d'actif a été lourdement attaquée en 2018 et plus particulièrement en France où les rachats cumulés sur les fonds petites et moyennes valeurs ont atteint 1,7Md€. Cette masse de flux vendeurs a fait reculer l'indice CAC Small NR de 26% sur l'année. Cette baisse significative d'Echiquier Excelsior intervient ainsi après quatre belles années de performance (91% de hausse cumulée sur 2014/2017), sur fond de net recul de son univers d'investissement.

Ce contexte, ainsi que certaines baisses de titres plus marquées (PANARIA en Italie, Sqli ou LATECOERE en France notamment), nous incitent à poursuivre la stratégie d'atténuation des risques du

portefeuille en intégrant certains titres plus liquides, plus européens et plus visibles dans leurs chaînes de chiffres. Les inquiétudes présentes sur les marchés ces dernières semaines nous ont permis de profiter de plusieurs opportunités, comme les groupes finlandais TIKKURILA et RAISIO par exemple.

On notera parmi les fortes hausses de 2018 le finlandais KOTIPIZZA (+55%) à la suite de son rachat par le norvégien ORKLA, l'israélien KORNIT DIGITAL (+47%) qui a affiché une excellente dynamique commerciale, tout comme les suédois BTS GROUP (+35%) et STORYTEL (+30%).

Après cette année plus difficile, nous continuons d'affirmer que l'hétérogénéité des performances boursières dans notre univers constitue – il est toujours bon de se le rappeler – un solide vecteur de création de valeur pour les *stock-pickers*.



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.



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.

LES PLOMBIERS DU NUMÉRIQUE

- **Création :** 2015
- **Localisation :** Ile-de-France
- **Fondateurs :** Paul Guis et Damien Baldin
- **Objectif :** Répondre à la pénurie d'enseignants dans les collèges de REP
- **Equipe :** 4 salariés et 25 professeurs "tuteurs"
- **Contact :** **Le Choix de l'école**
L'Ascenseur
29 boulevard Bourdon
75004 Paris
contact@lechoixdelecole.org
www.lechoixdelecole.org



La Fondation Financière de l'Echiquier a financé l'ouverture de l'antenne de Lille à hauteur de 25 000 €.

Les nouvelles de la Fondation Financière de l'Echiquier

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

LE CHOIX DE L'ÉCOLE : DES BAC+5 MOTIVÉS ET FORMÉS POUR ENSEIGNER EN ZONE D'ÉDUCATION PRIORITAIRE

Mercredi 19 décembre, l'association **Le Choix de l'École**, qui forme et accompagne des jeunes diplômés à enseigner en Réseau d'éducation prioritaire (REP), est venue témoigner de son action auprès des collaborateurs de La Financière de l'Echiquier. Une occasion de mieux comprendre les mécanismes qui enrayent l'égalité des chances en France (48% des décrocheurs scolaires sont enfants d'ouvriers alors qu'ils ne sont que 5% à être enfants de cadres¹), de découvrir une solution concrète pour y remédier, mais aussi de s'engager ! Chaque salarié de La Financière de l'Echiquier dispose, en effet, de 5 jours par an, sur son temps de travail, pour s'impliquer dans des projets solidaires. Anne-Laure Gelot, Directrice Marketing Produits & Service Clients, a ainsi apporté son expérience de manager au **Choix de l'École**, dans le cadre de la journée de sélection des futurs professeurs, mercredi 16 janvier dernier.

Un manque d'enseignants en REP

En 2018, 1 117 postes n'ont pas été pourvus aux concours de recrutement d'enseignants. Ce sont les établissements des quartiers prioritaires qui souffrent le plus de cette pénurie : les enseignants de moins de 30 ans y sont deux fois plus nombreux qu'ailleurs et les professeurs « contractuels », qui n'ont pas passé les concours de l'enseignement, y sont également surreprésentés. Autrement dit, outre le déficit actuel de vocations dans l'enseignement, plus rares encore sont les professeurs expérimentés qui souhaitent exercer en REP... là où les besoins sont les plus grands.

Des jeunes diplômés qui consacrent 2 années de leur carrière à l'enseignement

Inspirée par un modèle développé dans 46 pays et promu par le réseau *Teach for all*, l'association **Le Choix de l'école** (originellement baptisée *Teach for France*) voit le jour en 2015. Le concept ? Proposer à des jeunes diplômés de grandes écoles ou détenteurs d'un Master 2, d'enseigner dans un collège de REP pendant 2 ans. Formés par l'association, accompagnés par des professeurs "tuteurs" expérimentés, ces enseignants « contractuels » sont plus diplômés que le minimum requis (bac+3), formés à plusieurs méthodes pédagogiques et spécifiquement motivés pour (r)accrocher à l'école les élèves les plus en difficultés. Cerise sur le gâteau : loin de vivre cette expérience comme un sacerdoce, 21% de ces jeunes diplômés décident de passer le CAPES pour poursuivre l'aventure, au-delà des 2 ans, en tant que professeurs « titulaires ».

Engouement des jeunes diplômés, satisfaction des établissements scolaires... des premiers résultats prometteurs !

2 ans après sa première rentrée des classes, **Le Choix de l'école** a déjà accompagné 100 jeunes diplômés à enseigner en REP, rigoureusement sélectionnés parmi 400 candidats, avec un taux d'abandon en cours d'année de 0%. Côté Education nationale, 100% des inspecteurs ont rendu un avis favorable sur le travail des professeurs accompagnés par **Le Choix de l'école**. Un succès qui pousse l'association à poursuivre son développement au-delà de l'Ile-de-France, avec l'ouverture d'une antenne dans l'académie de Lille dès la rentrée de septembre 2019.

¹ Source : INSEE

Bénédicte Gueugnier