



NOVEMBRE 2017 (données au 30/11/2017)

Echiquier Excelsior est un fonds de sélection de titres (« stock-picking »). Il investit dans des petites valeurs européennes de type « value ».

## Commentaire du gérant

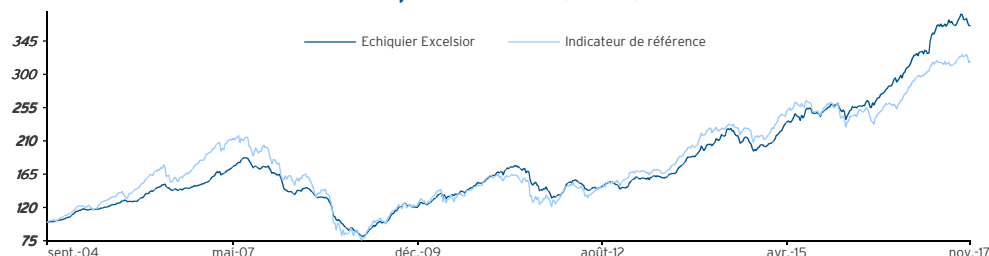


Guillaume Puech

Un mois sous pression pour Echiquier Excelsior qui souffre, à la hauteur de son indice, d'un désintérêt passager des investisseurs pour l'univers des petites capitalisations. Nous sommes particulièrement attentifs aux opportunités qui pourraient en résulter et avons initié une position en AVRIL.

Echiquier Excelsior régresse de -2,07% sur le mois et progresse de 18,12% depuis le début de l'année.

## Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Excelsior enregistre une performance de 265,6% contre 219,1% pour son indice depuis sa création.

## Performances cumulées (%)

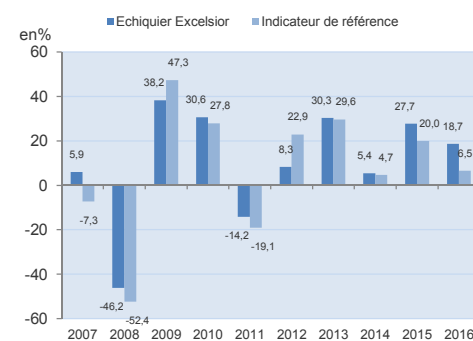
	Fonds	Indice
1 mois	-2,1	-2,1
YTD	+18,1	+14,4
3 ans	+78,7	+47,0
5 ans	+148,7	+106,1
Depuis la création	+265,6	+219,1

## Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+22,5	+20,6
3 ans	+21,3	+13,7
5 ans	+20,0	+15,6
Depuis la création	+10,3	+9,2

Valeur liquidative		36 563,76 €		
Performances du mois écoulé	Fonds	-2,1%	Indice	-2,1%
	Fonds	+22,5%	Indice	+20,6%
Encours de l'OPCVM		85 M€		

## Historique des performances annuelles



## Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	8,4	8,6	8,7
Volatilité de l'indice	6,6	9,8	9,7
Ratio de Sharpe	2,8	2,6	2,4
Beta	0,8	0,6	0,7
Alpha	4,1	33,1	43,4
Ratio d'information	0,6	1,1	0,7

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée 5 ans

## Pour plus d'information

Le fonds 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'OPCVM et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués (à compter de l'exercice 2013). En revanche, jusqu'en 2012, la performance de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.

Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

5 étoiles dans la catégorie Actions Zone Euro Petites Cap. chez Morningstar au 31/10/2017.

© 2017 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.

## Caractéristiques du fonds

Création :	03 septembre 2004
Code ISIN :	FR0010106500
Code Bloomberg :	EXELSIO FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI Europe Micro Cap NR
Classification :	FCP actions des pays de l'Union européenne
Eligible au PEA :	oui

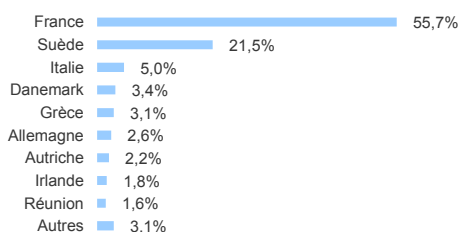
## Conditions financières

Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Hebdomadaire
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

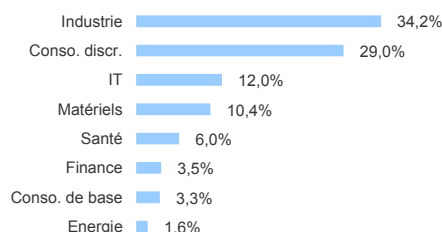
## Profil du portefeuille

VE/CA 2018	1,1	Rendement	1,9%
PER 2018	14,9	Nombre de lignes	45
Active Share	-%	Capitalisation moyenne (M€)	376

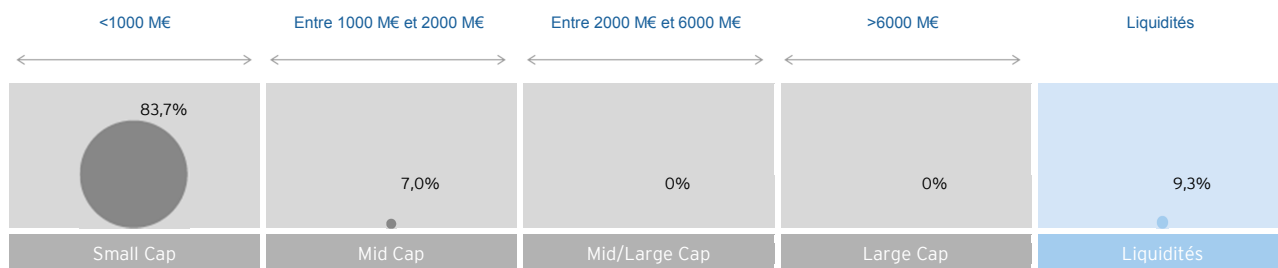
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par taille de capitalisation



## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 DALET	France	IT	4,4	6 NILORNGRUPPEN	Suède	Conso. discr.	2,6
2 BTS	Suède	Industrie	3,0	7 LATECOERE	France	Industrie	2,6
3 VEXIM	France	Santé	3,0	8 GUERBET	France	Santé	2,5
4 FOURLIS	Grèce	Conso. discr.	2,8	9 ADL PARTNER	France	Conso. discr.	2,5
5 STORYTEL	Suède	Conso. discr.	2,8	10 ELANDERS	Suède	Industrie	2,5

Poids des 10 premières positions : **28,7%**

## Principales variations du mois

### Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 FLUIDRA	Espagne	Industrie	39,2	1,4
2 TOTAL PRODUCE	Irlande	Conso. de base	11,0	1,6
3 TOUPARGEL	France	Conso. discr.	10,7	0,8
4 DALET	France	IT	8,7	4,4
5 EXACOMPTA	France	Matériels	8,6	1,4

Poids des 5 meilleures performances : **9,6%**

### Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 MANITOU	France	Industrie	-10,8	2,1
2 POUJOLAT	France	Industrie	-10,5	1,9
3 ELANDERS	Suède	Industrie	-10,4	2,5
4 LAFUMA	France	Conso. discr.	-9,8	1,7
5 GUERBET	France	Santé	-9,4	2,5

Poids des 5 moins bonnes performances : **10,7%**