



MAI 2017 (données au 31/05/2017)

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

Commentaire du gérant

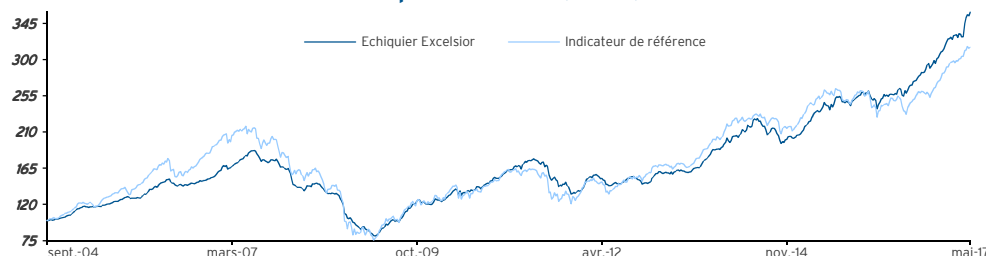
**Guillaume Puech**

Sur le mois de mai, Echiquier Excelsior a creusé l'écart avec son indice, bien aidé par les progressions de titres comme GROUPE GUILLIN ou DEVOTEAM.

Un passionnant voyage en Suède nous a permis de rencontrer de nombreux dirigeants et d'initier notamment une position en SPORTAMORE, leader nordique de la vente d'articles de sport en ligne.

Echiquier Excelsior progresse de 4,03% sur le mois et de 15,99% 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 259,0% contre 217,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+4,0	+1,5
YTD	+16,0	+13,7
1 an	+37,0	+24,3
3 ans	+59,7	+37,9
5 ans	+147,8	+132,8
Depuis la création	+259,0	+217,1

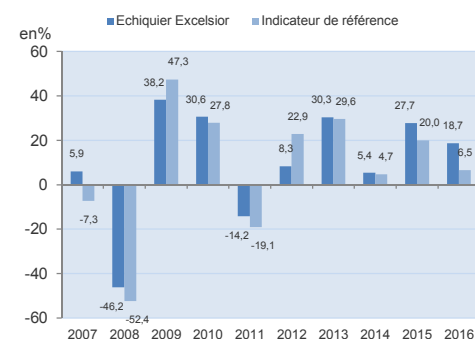
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+37,0	+24,3
3 ans	+16,9	+11,3
5 ans	+19,9	+18,4
Depuis la création	+10,6	+9,5

Valeur liquidative 35 903,63 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+4,0%	+1,5%
Performances des douze derniers mois	+37,0%	+24,3%
Encours de l'OPCVM	83,85 M€	

Historique des performances annuelles



Indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	8,8	9,3	8,6
Volatilité de l'indice	8,8	10,7	10,2
Ratio de Sharpe	4,4	1,9	2,4
Beta	0,6	0,6	0,6
Alpha	15,5	26,5	16,9
Ratio d'information	2,0	0,9	0,2

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.

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
Éligible au PEA :	oui

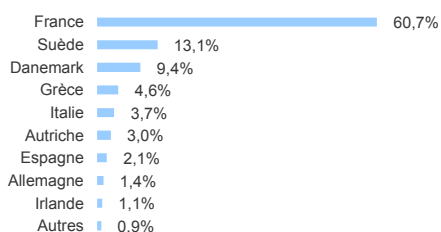
Conditions financières

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

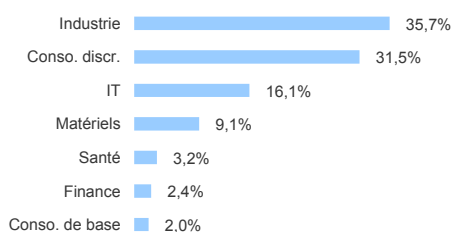
Profil du portefeuille

VE/CA 2017	1,0	Rendement	1,6%
PER 2017	17,5	Nombre de lignes	47
Active Share	-%	Capitalisation moyenne (M€)	434,4

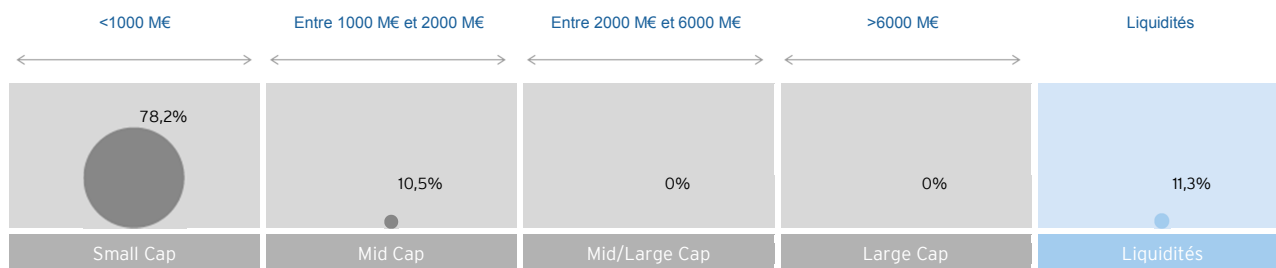
Répartition géographique



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	4,1	6 BTS	Suède	Industrie	2,9
2 FOURLIS	Grèce	Conso. discr.	4,0	7 NILORNGRUPPEN	Suède	Conso. discr.	2,8
3 BANG & OLUFSEN	Danemark	Conso. discr.	3,0	8 DELTA PLUS	France	Industrie	2,7
4 CEMBRE	Italie	Industrie	3,0	9 EXEL INDUSTRIES	France	Industrie	2,7
5 INVISIO COMM.	Danemark	IT	2,9	10 KTM INDUSTRIES	Autriche	Conso. discr.	2,6

Poids des 10 premières positions : **30,7%**

Principales variations

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 GROUPE GUILLIN	France	Matériels	19,5	1,4
2 DEVOTEAM	France	IT	16,5	2,6
3 CHARGEURS	France	Conso. discr.	13,5	2,2
4 POUJOULAT	France	Industrie	12,1	2,2
5 EXEL INDUSTRIES	France	Industrie	11,6	2,7

Poids des 5 meilleures performances : **11,1%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 SOLAR	Danemark	Industrie	-5,6	2,5
2 KTM INDUSTRIES	Autriche	Conso. discr.	-4,9	2,6
3 MANITOU	France	Industrie	-4,8	2,3
4 PROFILGRUPPEN	Suède	Matériels	-2,8	2,0
5 TOUPARGEL	France	Conso. discr.	-2,3	0,7

Poids des 5 moins bonnes performances : **10,1%**