



AVRIL 2017 (données au 30/04/2017)

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

Commentaire du gérant



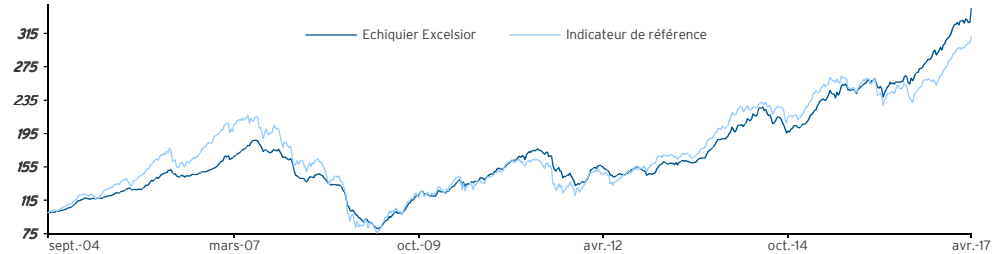
Guillaume Puech

Sur le mois d'avril, Echiquier Excelsior a réalisé une performance légèrement supérieure à son indice, bénéficiant notamment des hausses de cours de MANITOU, FLUIDRA et CEMBRE sur de bons résultats du premier trimestre.

A noter le renforcement en NILORNGRUPPEN, groupe suédois positionné sur une niche de l'industrie textile.

Echiquier Excelsior progresse de 3,85% sur le mois et de 11,50% 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 245,1% contre 211,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+3,9	+3,4
YTD	+11,5	+12,1
1 an	+34,4	+23,5
3 ans	+62,4	+37,4
5 ans	+126,2	+110,0
Depuis la création	+245,1	+211,1

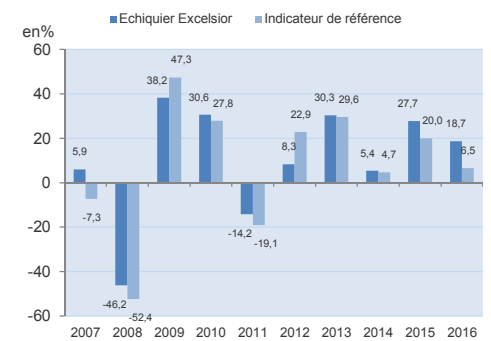
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+34,4	+23,5
3 ans	+17,5	+11,2
5 ans	+17,7	+16,0
Depuis la création	+10,3	+9,4

Valeur liquidative 34 511,89 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+3,9%	+3,4%
Performances des douze derniers mois	+34,4%	+23,5%
Encours de l'OPCVM	79,49 M€	

Historique des performances annuelles



Indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	8,8	9,4	8,8
Volatilité de l'indice	8,9	10,7	10,7
Ratio de Sharpe	4,1	1,8	2,1
Beta	0,6	0,6	0,6
Alpha	11,4	24,1	16,3
Ratio d'information	1,5	0,8	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

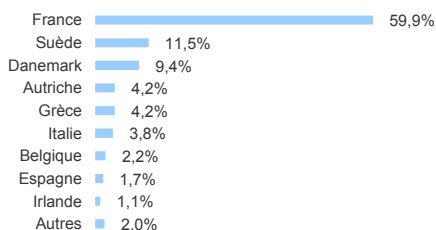
Conditions financières

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

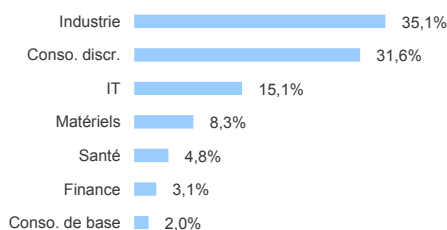
Profil du portefeuille

VE/CA 2017	1,2	Rendement	1,7%
PER 2017	17,6	Nombre de lignes	47
Active Share	-%	Capitalisation moyenne (M€)	465,6

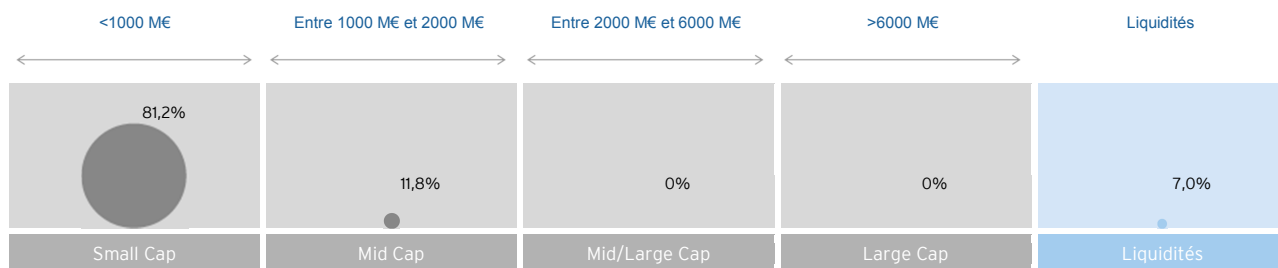
Répartition géographique



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

Poids des 10 premières positions : **31,8%**

Principales variations

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 MANITOU	France	Industrie	18,4	2,6
2 FLUIDRA	Espagne	Industrie	16,5	1,6
3 CEMBRE	Italie	Industrie	14,2	3,2
4 LAFUMA	France	Conso. discr.	13,1	1,9
5 INVISIO COMM.	Danemark	IT	12,3	2,9

Poids des 5 meilleures performances : **12,2%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 LATECOERE	France	Industrie	-10,4	2,3
2 SAPMER	Réunion	Conso. de base	-9,1	0,8
3 EXACOMPTA	France	Matériels	-7,9	1,5
4 GERARD PERRIER	France	Industrie	-7,3	2,0
5 TOUPARGEL	France	Conso. discr.	-6,0	0,8

Poids des 5 moins bonnes performances : **7,4%**