



Echiquier Excelsior est un OPC de sélection de titres ("stock-picking"). Il investit dans des petites valeurs européennes.



76 M€
Actif net



44 734,03
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	03/09/2004
Code ISIN	FR0010106500
Code Bloomberg	EXELSIO FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	MSCI EUROPE MICRO CAP NR
Eligible au PEA-PME	Oui

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	2,392% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	15,5	16,7	14,1
Volatilité de l'indice	17,4	20,3	16,7
Ratio de Sharpe	5,1	0,5	0,9
Beta	0,8	0,8	0,8
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-2,6	-1,0	-0,3
Tracking error	7,2	7,1	7,0
Max. drawdown de l'OPC	-6,3	-35,9	-37,3
Max. drawdown de l'indice	-7,2	-40,4	-40,4
Recouvrement (en jours ouvrés)	8,0	164,0	171,0

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

5 ans



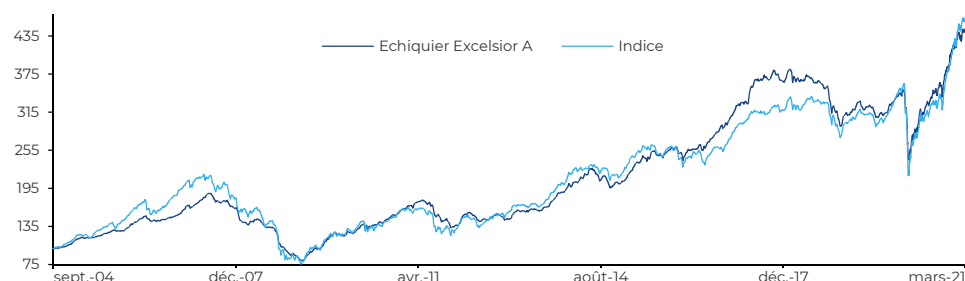
Commentaire du gérant

Echiquier Excelsior A progresse de 4,32% sur le mois et de 8,35% depuis le début de l'année.

Le fonds a poursuivi le rebond initié au cours des deux premiers mois de l'année, malgré un positionnement sur des valeurs de croissance et de qualité dans un contexte de marché qui privilégie les profils plus cyclique et *value*. Nombre de nos participations telles que CEMBRE, NEXUS, NEURONES ou encore MERDARTIS ont affiché de belles performances ces dernières semaines, portées par un regain d'appétit pour les petites valeurs. Nous avons également bénéficié d'une nouvelle offre publique d'achat sur le portefeuille, la 6e en un an, avec l'annonce d'une opération sur PSB INDUSTRIES. Cette société française a fait l'objet d'une offre de rachat de ses titres avec 60 % de prime par un concert constitué des trois familles actionnaires, avec une volonté affichée de sortir de bourse. Echiquier Excelsior avait très récemment initié une position sur ce dossier bien connu de la gestion dont nous avons été maintes fois actionnaires par le passé dans nos fonds petites et moyennes valeurs. L'opération valorise le groupe environ 0,5x le CA et 10x l'EBITDA 2021e, ce qui reste des niveaux faibles au regard de la dynamique actuelle du marché mais illustre également l'ampleur du travail à accomplir pour redresser l'opérationnel ces prochaines années.

Gérants : Guillaume Puech, Mathieu Barbara

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+4,3	+5,1
YTD	+8,4	+14,5
3 ans	+23,2	+46,3
5 ans	+75,7	+89,6
10 ans	+164,6	+190,0
Depuis la création	+347,3	+365,4

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+74,5	+89,7
3 ans	+7,2	+13,5
5 ans	+11,9	+13,7
10 ans	+10,2	+11,2
Depuis la création	+9,5	+9,7

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2012	+2,9	+9,0	+1,9	-2,8	-5,0	+1,1	-0,8	+4,1	+3,1	-2,4	-2,5	+1,2	+8,3	+22,9
2013	+6,4	+0,6	+0,0	+0,7	+1,4	-0,9	+1,5	+2,0	+5,6	+4,2	+3,6	+2,7	+30,3	+29,6
2014	+1,6	+2,8	+1,2	+2,5	+5,7	-0,7	-2,7	-1,5	-2,7	-5,4	+3,3	-0,2	+5,4	+4,7
2015	+3,5	+6,0	+4,9	+1,8	+3,7	+0,2	+3,5	-2,2	-0,7	+2,8	+2,6	+0,6	+27,7	+20,0
2016	-3,6	-1,8	+3,1	+0,8	+2,1	-2,8	+5,4	+2,2	+3,5	+4,0	+1,2	+3,7	+18,7	+6,5
2017	+4,0	+1,0	+2,2	+3,9	+4,0	+1,4	+1,0	-0,1	+2,3	-0,8	-2,1	+1,1	+19,5	+16,4
2018	+3,3	-3,2	-1,8	+0,2	+2,1	-2,5	+0,7	-1,9	-0,3	-12,2	+1,3	-7,0	-20,2	-13,4
2019	+5,8	-0,5	+2,5	+3,8	-3,7	+1,6	-0,2	-5,1	+1,7	+0,6	+5,2	+2,7	+14,9	+22,4
2020	+1,1	-7,3	-19,2	+12,0	+7,5	+1,2	+4,4	+7,3	+0,0	-1,7	+11,7	+7,4	+21,9	+18,7
2021	+0,9	+2,9	+4,3										+8,4	+14,5

Pour plus d'information

L'OPC 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'OPC 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 de l'OPC.

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

Profil de l'OPC

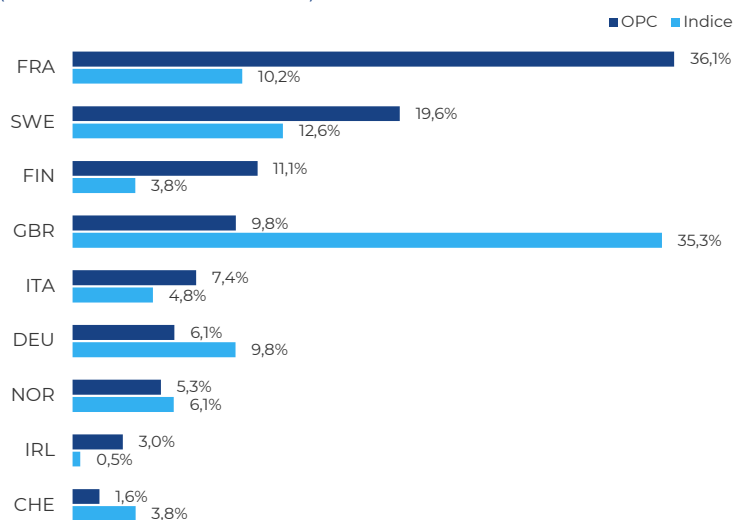
VE/CA 2021	3,2
PER 2021	28,7
Rendement	1,3%
Active share	98,5%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	7,1%
Nombre de lignes	47
Capitalisation moyenne (M€)	689
Capitalisation médiane (M€)	576

Source : LFDE

Répartition géographique

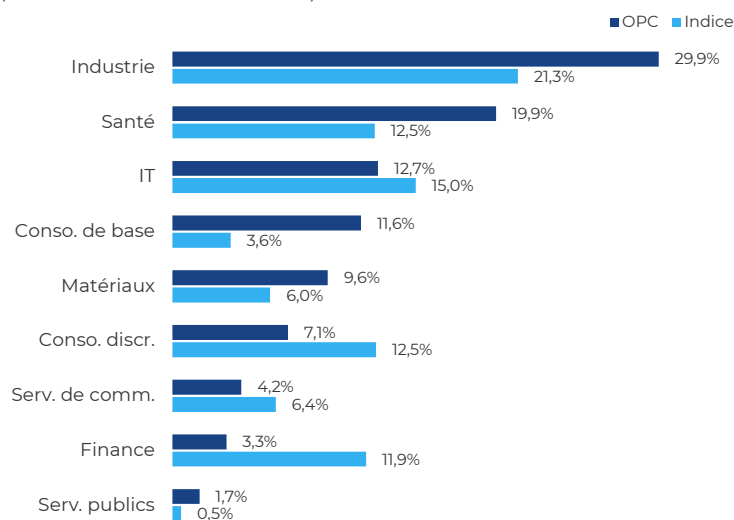
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

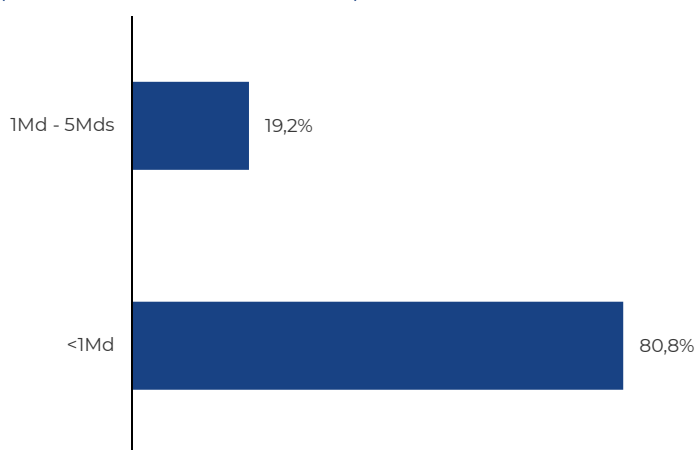
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Répartition par taille de capitalisation (€)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Delta Plus	FRA	Industrie	3,7
Nexus	DEU	Santé	3,2
Lectra	FRA	IT	2,7
Total Produce	IRL	Conso. de ...	2,7
Cembre	ITA	Industrie	2,7
Groupe Guillin	FRA	Matériaux	2,6
Self Storage	NOR	Industrie	2,6
Munters	SWE	Industrie	2,4
Neurones	FRA	IT	2,4
Karnov	SWE	Serv. de c...	2,4
Poids des 10 premières positions :			27,4%

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
PSB industries	+58,1	+0,6
Neurones	+11,3	+0,3
Groupe Guillin	+13,8	+0,3
Poids des 3 meilleures performances : 6,5%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Ateme	-12,0	-0,3
Draper Esprit	-2,9	-0,1
Total Produce	-1,4	-0,1
Poids des 3 moins bonnes performances : 6,9%		

Source : LFDE

Données ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance)

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG		OPC	Univers
Note	E	S	G
OPC	5,3	5,9	6,7
Univers*	5,5	5,7	6,5

*Au 31/12/2020

La note de Gouvernance compte pour 60 % de la note ESG. Les taux de couverture de l'analyse ESG sont variables suivant les OPC et peuvent évoluer dans le temps.

Pour plus d'information sur notre processus d'intégration ESG, notre **Code de Transparence** est disponible sur www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin.

Empreinte carbone (au 31/12/2020)

(en tonne équivalent CO₂ par million d'euro de chiffre d'affaires)

OPC	304,0
Indice	230,9

Données fournies par Trucost (cabinet de recherche indépendant spécialisé dans la recherche environnementale). Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille > 80 % par Trucost.