



FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

Echiquier Major

25 juin 2010

ECHIQUEUR MAJOR est un fonds de sélection de titres ("stock picking") de moyennes et grandes valeurs européennes. Son univers d'investissement est celui des valeurs dites "incontournables". L'objectif d'ECHIQUEUR MAJOR est la recherche de la performance sur le long terme.

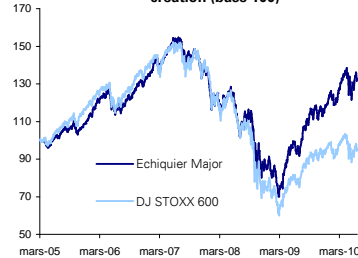
Commentaire de gestion au 25 juin 2010

Comme nous l'avions anticipé lors de la présentation de notre Stratégie d'Investissement 2010 en janvier dernier, cette année ne sera pas un long fleuve tranquille. Déchirés entre les Etats du monde occidental en situation financière difficile et les pays dits émergents qui continuent inexorablement à tirer la croissance mondiale, les marchés ont été très discriminants. Les perdants sont les entreprises qui cumulent ces deux handicaps : être à la fois la cible d'une taxation plus importante pour combler les déficits, à l'image des "utilities" (-20% pour le secteur) ou des télécoms (-13%), et être peu exposés à l'ouverture des pays émergents. En revanche, les gagnants, nos leaders, voient ces millions de nouveaux consommateurs comme des opportunités. Ce premier semestre a donc été favorable à notre stratégie de "stock-picker". Votre fonds termine ce premier semestre sur une performance de +9,4% alors que son indice de référence, le DJ Stoxx 600, est en baisse de 2,2%.

Les trois thèmes que nous avons privilégiés en début d'année se sont progressivement mis en place. Tout d'abord, la reprise des investissements, dont les meilleurs exemples sont DASSAULT SYSTEMES (+25,4%), SAP (+12,5%) et REXEL (+14,9%), a contribué à la bonne performance d'Echiquier Major. Il est ensuite amusant de constater que c'est toujours dans le secteur des SSII que le thème des fusions et acquisitions a trouvé le plus d'échos. Avec l'acquisition du moteur de recherche français Exalead, DASSAULT SYSTEMES s'ouvre de nouvelles perspectives en matière d'accès à l'information pour les entreprises et les particuliers. SAP a tout simplement fait la plus grosse acquisition de son histoire (6Md\$) en rachetant l'américain SYBASE spécialisé dans le traitement des données sur mobile. Les risques d'intégration de ces acquisitions restent à venir mais leur cohérence stratégique nous rassure. Enfin, le dernier thème, le retour des belles valeurs de croissance, a déjà délivré de bonnes performances : LEGRAND, FIELMANN, et INDITEX affichent des hausses de respectivement 28%, 21,4% et 11,4%. Ce thème reste de notre point de vue le plus porteur pour la deuxième partie de l'année. Aidés par la baisse de l'euro face au dollar et par une présence importante dans des zones de croissance (plus de 30% de leur chiffre d'affaires), DANONE, L'OREAL, RICHEMONT, HEINEKEN et GIVAUDAN sont en bonne position pour justifier leur statut de belles valeurs de croissance.

Performances au 25/06/10

Evolution du FCP et de son indice depuis sa création (base 100)



Valeur liquidative 131,49 €

	ECHIQUEUR MAJOR en %	DJ STOXX 600 en %
perf 1 mois	2,7	1,8
perf YTD	9,4	-2,2
perf 1 an	39,1	21,3
perf 3 ans	-13,6	-36,6
perf 5 ans	29,1	-10,1
perf création	31,5	-5,6

Indice : source Bloomberg

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances annuelles

Année	ECHIQUEUR MAJOR		ECHIQUEUR MAJOR	
	en %	DJ STOXX 600 en %	en %	DJ STOXX 600 en %
2005	11,0	17,9	2008	-36,8
2006	20,9	17,8	2009	38,4
2007	2,5	-0,2	2010	9,4

Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	26,0
- Indice	29,5
Tracking Error	8,6
Alpha	14,1%
Bêta	0,8

Profil du portefeuille

VE / CA 2010	1,7
PER 2010	18,2
Rendement (%)	2,2
Capi Moyenne (M€)	14 786,8
Titres en portefeuille	50
Actif Total (M€)	533,9

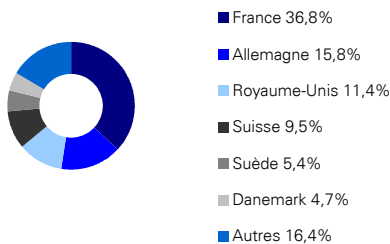
Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
VOLKSWAGEN	2,7	SAP	2,2
MAERSK	2,5	HEINEKEN	2,2
LAFARGE	2,5	METRO	2,2
DANONE	2,5	MICHELIN	2,2
REXEL	2,2	MICHAEL PAGE	2,2

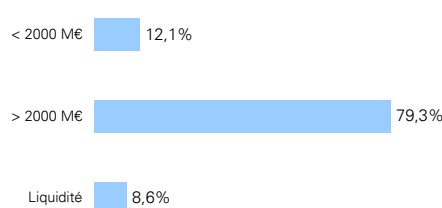
Principales variations

Valeurs	Variations en %
MAERSK	+10,9
TAKKT	+9,5
AUTOGRILL	+8,6
EDF	-9,0
ILIAD	-4,5
LINDT & SPRUENGLI	-4,5

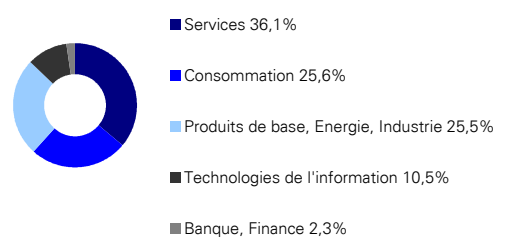
Répartition par pays



Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Caractéristiques du fonds

> Date de création	11 mars 2005
> Classification	FCP actions des pays de la Communauté Européenne
> Niveau de risque	elevé
> Durée min. d'investissement recommandée	5 ans
> Code ISIN	FR0010321828
> Devise de cotation	Euro
> Affectation des résultats	Capitalisation
> Gérant	Frédéric PLISSON

Conditions financières

> Commission de souscription	3% max.
> Commission de rachat	2% max.
> Frais de gestion annuels fixes	2,392% TTC
> Valorisation	Quotidienne
> Dépositaire Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus simplifié ou contacter votre interlocuteur habituel.

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR - SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE

53 AVENUE D'IENA - 75116 PARIS TEL. : 01.47.23.90.90 - FAX : 01.47.23.91.91 - www.fin-echiquier.fr

S.A. AU CAPITAL DE 10 000 000€ - SIREN 352 045 454 - R.C.S. PARIS

AGREMENT A.M.F. N° GP 91004