



FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

Gestion Pilotée Selection R

25 juin 2010

Contrat d'assurance vie qui offre aux souscripteurs de ce contrat la possibilité de sélectionner l'orientation de Gestion Pilotée Selection R géré par Financière de l'Echiquier.

Commentaire de gestion au 25 juin 2010

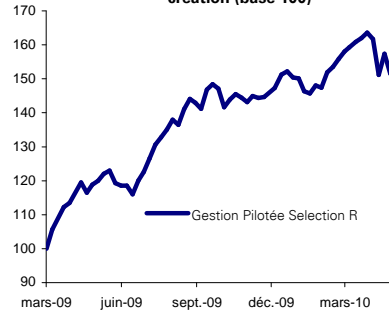
Le profil affiche une progression de 1.70% sur la période.

Le mois de juin aura une nouvelle fois été marqué par des volatilités importantes : 9 séances de hausse consécutive pour le CAC40 (une occurrence pas si fréquente !) suivies par un repli violent des marchés. Comment expliquer de tels retournements ? Il nous semble que les marchés sont tiraillés entre 2 forces antinomiques. L'ours (symbole du clan des baissiers aux Etats-Unis) et le taureau (symbole de celui des acheteurs) s'affrontent faisant des avancées et des reculs de plus en plus rapides. Du côté des taureaux des entreprises qui 'délivrent' en termes de performance financière et restent faiblement valorisées ; avec un 'price earning' 2011 de moins de 10 les actions sont sur des ratios historiquement bas. Du côté des ours, des signaux macroéconomiques qui s'infléchissent (immobilier, indicateurs des directeurs d'achat Chinois et Américain), l'annonce de plans de rigueur qui pèse sur un marché toujours prompt à redonner du crédit à la thèse du fameux 'double dip'. Nous continuons de privilégier un scénario median à base de croissance modeste en Europe mais avec des relais émergents, voire américains, suffisants pour justifier l'investissement en actions.

Nous continuons à avoir une mobilité élevée dans nos fonds, les thématiques que nous avons poussées en début d'année ont généralement bien délivré. La reprise du cycle aérien explique la formidable performance de SAFRAN, l'une des premières lignes d'Agressor sur laquelle nous prenons des bénéfices. De même l'exposition à la zone 'hors Euro' explique souvent les meilleures performances des lignes d'Echiquier Agenor. Krones ou Tognum gagnant respectivement 20 et 35%. Comme nous l'écrivions dans une précédente lettre, la dispersion des performances reste une des alliées du stockpicking.

Performances au 25 juin 2010

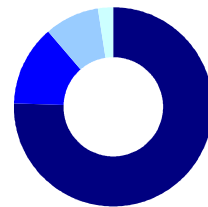
Evolution du FCP et de son indice depuis sa création (base 100)



per 1 mois	1,7%
per YTD	6,4%
per 1 an	32,2%
per création	56,7%

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

Allocation par type d'actifs

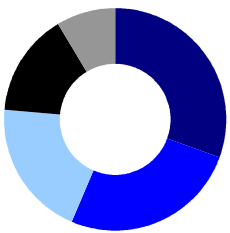


- Actions 75,6%
- Produits de taux 12,9%
- Obligations 8,9%
- Liquidités 2,6%

Indicateurs de risques

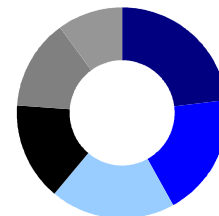
Volatilité depuis la création (31/03/2009)	15,5%
Volatilité depuis 1 an	15,1%

Répartition par secteur



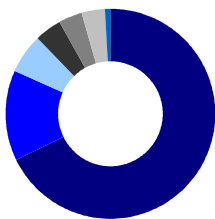
- Services 30,5%
- Produits de base, Energie, Industrie 25,9%
- Consommation 19,9%
- Banque, Finance 15,0%
- Technologies de l'information 8,7%

Répartition du portefeuille



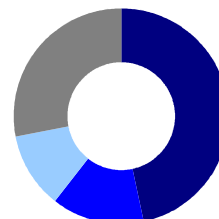
- Echiquier Patrimoine 23,0%
- Echiquier Major 19,0%
- Agressor 19,0%
- Echiquier Quatuor 15,0%
- Echiquier Agenor 14,0%
- Echiquier Junior 10,0%

Répartition des actions par pays



- France 67,7%
- Allemagne, Suisse, Autriche 14,1%
- Royaume Uni 6,2%
- Pays Scandinaves 4,0%
- Espagne, Italie, Grèce 3,6%
- Benelux 3,7%
- Autres 0,7%

Répartition des actions par taille de capitalisation*



- < 1000 M€ 46,7%
- entre 1000 M€ et 2000 M€ 13,9%
- entre 2000 M€ et 6000 M€ 11,3%
- > 6000 M€ 28,1%

*hors Echiquier Japon

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du profil Gestion Pilotée Selection R

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