



FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

Echiquier Major

26 mars 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 26 mars 2010

Un simple soulagement sur les risques liés à la dette grecque aura suffi pour remettre au premier plan les bons résultats des entreprises. Ce n'est pas un hasard si parmi les meilleures performances de votre fonds (BOURBON +28,7%, NORBERT DENTRESSANGLE +16,9%, LINDT +14,8% et INDITEX +14,3%), nous retrouvons les leaders qui ont surpris par la qualité de leurs résultats. Avec une croissance de + 9,4% sur cette période, Echiquier Major affiche sa troisième meilleure performance depuis sa création.

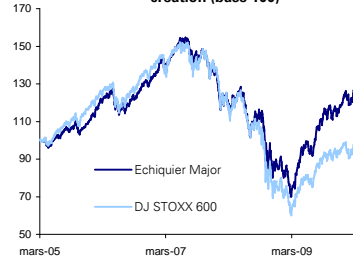
Le mois de mars a été l'occasion de rencontrer de nombreuses sociétés à travers toute l'Europe (Suisse, Suède et Danemark). Des voyages très instructifs au cours desquels nous retrouvons beaucoup d'entreprises leaders. Deux valeurs suédoises ont retenu notre attention : SANDVIK et AUTOLIV.

SANDVIK est le leader mondial de la fabrication d'équipement spécialisé pour les mines avec 18% de part de marché devant ATLAS COPCO (15%) présent dans Echiquier Major. Ces deux acteurs évoluent dans un secteur en forte consolidation. Or, dans ce domaine, nous constatons une forte prime à la taille : pour les grands acteurs, la rentabilité des capitaux investis sur la période 2003/2008 est supérieure de 5 points au reste du secteur (source : Cabinet Estin). La croissance du marché (tiré par la demande de minerais des pays émergents) et le gain de parts de marché seront les deux moteurs de ce leader qui est également un candidat naturel pour le nouveau fonds Echiquier Global (lancement le 16 avril).

Avec 35% de part de marché, AUTOLIV est le numéro un des équipements de sécurité automobile (ceintures, airbags et radars). Ce secteur reste très concentré avec trois acteurs (AUTOLIV, TRW et TAKATA) qui détiennent 75% du marché. Nous avons été séduits par ce leader qui, pendant la crise, a démontré sa solidité dans un marché auto très difficile (pas de pertes) et a su se renforcer à bon compte avec l'acquisition de DELPHI SECURITY. Son exposition au marché chinois, et plus particulièrement aux constructeurs chinois, va incontestablement lui permettre de se positionner sur le "megatrend" de la montée en gamme de l'équipement de sécurité chez les constructeurs automobiles émergents.

Performances au 26/03/10

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



Valeur liquidative 132,74 €

	ECHIQUEUR MAJOR en %	DJ STOXX 600 en %
perf 1 mois	9,4	7,2
perf YTD	10,5	3,8
perf 1 an	70,8	47,2
perf 3 ans	-6,0	-29,3
perf 5 ans	33,2	0,5
perf création	32,7	0,2

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		
2006	20,9	17,8		
2007	2,5	-0,2		
2008			-36,8	-45,6
2009			38,4	28,0
2010			10,5	3,8

Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	25,1
- Indice	28,8
Tracking Error	8,7
Alpha	13,5%
Bêta	0,8

Profil du portefeuille

VE / CA 2009	1,8
PER 2009	25,7
Rendement (%)	1,9
Capi Moyenne (M€)	17 813,2
Titres en portefeuille	52
Actif Total (M€)	428,2

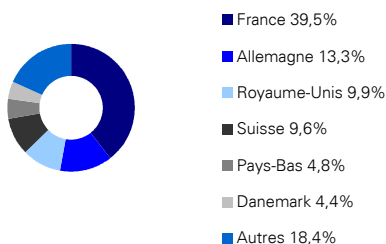
Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
HEINEKEN	2,9	CEGEDIM	2,6
MAN	2,8	SODEXO	2,5
MICHAEL PAGE	2,7	REXEL	2,4
SAP	2,6	LINDT	2,3
DANONE	2,6	BENETEAU	2,3

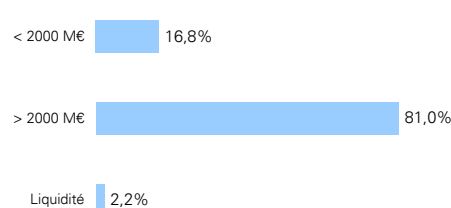
Principales variations

Valeurs	Variations en %
BOURBON	+28,6
UPM-KYMMENE	+25,6
MAN	+20,8
EDF ENERGIES NOUVELLES	-6,1
SOMFY	-0,6
FIELMANN	-0,6

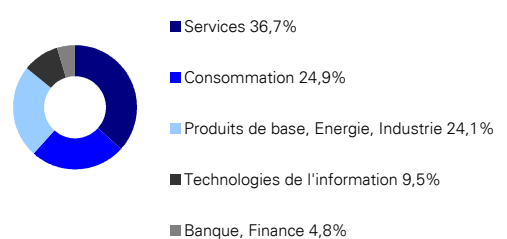
Répartition par pays



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