



# Echiquier Major

28 octobre 2011



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

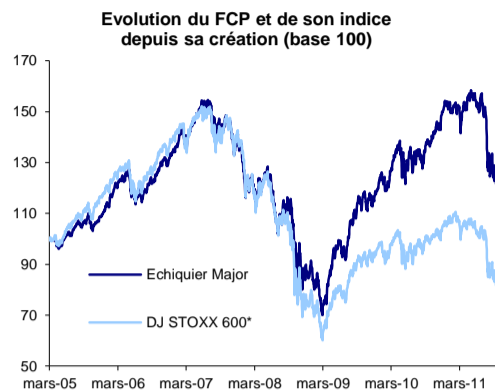
**ECHIQUIER MAJOR est un fonds de sélection de titres ("stock picking") de moyennes et grandes valeurs européennes. Son univers d'investissement est celui des valeurs dites "incontournables". L'objectif d'ECHIQUIER MAJOR est la recherche de la performance sur le long terme**

## Commentaire de gestion au 28 octobre 2011

Le récent sommet européen a conduit à une détente des primes de risque, un contexte qui a naturellement profité aux valeurs les plus cycliques : TEMENOS +35,9%, VOLKSWAGEN + 32,4%, CONTINENTAL +30,4%. Ces hausses spectaculaires sont bien sûr à mettre en perspective des baisses que nous avons connues depuis les deux derniers mois. Même s'il est rassurant de constater qu'Echiquier Major réagit bien (+10% en octobre), votre équipe de gestion ne se laisse pas distraire par le court terme. Nous restons surtout mobilisés afin de saisir toutes les opportunités que pourraient nous offrir ces marchés volatils. Investir dans des leaders capables de dépasser leurs plus hauts dans les prochaines années est notre objectif.

C'est avec cette conviction que nous avons investi dernièrement dans le suédois HEXAGON, dont la récente publication de résultats est venue confirmer notre cas d'investissement. HEXAGON, leader dans la métrologie, réalise une croissance organique à deux chiffres (+13%) au troisième trimestre avec une génération de cash qui rassure sur les capacités du groupe à rembourser la dette issue de leur dernière acquisition (Intergraph, logiciel de conception par ordinateur). Avec une priorité (faire économiser de l'argent à leurs clients), le champ d'application du groupe doit être profondément transformé par cette acquisition structurante. Notre cas d'investissement repose sur un changement de statut, d'une société du secteur des biens d'équipement vers celui du logiciel. Si l'avenir nous donne raison, notre objectif (retrouver HEXAGON à ses plus hauts niveaux) ne sera qu'une première étape.

## Performances au 28/10/11



Valeur liquidative 137,11 €

	ECHIQUIER MAJOR en %	DJ STOXX 600* en %
perf 1 mois	10,0	10,1
perf YTD	-9,9	-9,7
perf 1 an	-3,3	-6,4
perf 3 ans	61,4	24,9
perf 5 ans	5,7	-29,8
perf création	37,1	-5,3

Indice : source Bloomberg

\* hors éléments de revenus

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

## Performances annuelles

Année	ECHIQUIER MAJOR DJ STOXX 600*		Année	ECHIQUIER MAJOR DJ STOXX 600*	
	en %	en %		en %	en %
2005	11,0	17,9	2009	38,4	28,0
2006	20,9	17,8	2010	26,6	8,6
2007	2,5	-0,2	2011	-9,9	-9,7
2008	-36,8	-45,6	* hors éléments de revenus		

## Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	23,2
- Indice	25,1
Tracking Error	6,4
Alpha	17,2%
Bêta	0,9

## Profil du portefeuille

VE / CA 2011	1,8
PER 2011	16,2
Rendement (%)	2,4
Capi moyenne (M€)	14 958,3
Titres en portefeuille	45
Actif total (M€)	727,9

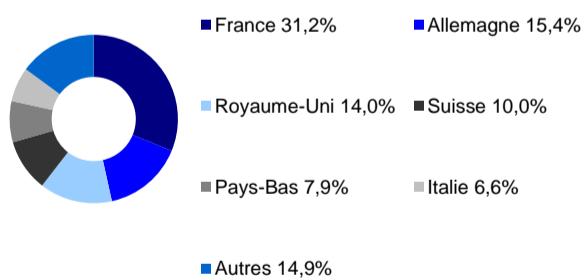
## Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
H&M	3,2	DANONE	2,6
CAPITA	3,0	PRUDENTIAL	2,6
UNILEVER	3,0	ZODIAC	2,6
HEXAGON	2,9	L'OREAL	2,6
RECKITT BENCKISER	2,7	PEARSON	2,6

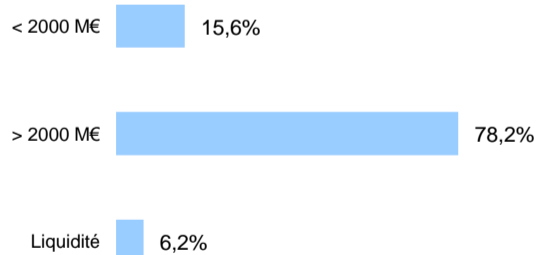
## Principales variations

Valeurs	Variations en %
TEMENOS	+35,9
VOLKSWAGEN	+32,4
CONTINENTAL	+30,4
QIAGEN	-2,2
ZODIAC	-1,5
BENETEAU	-1,3

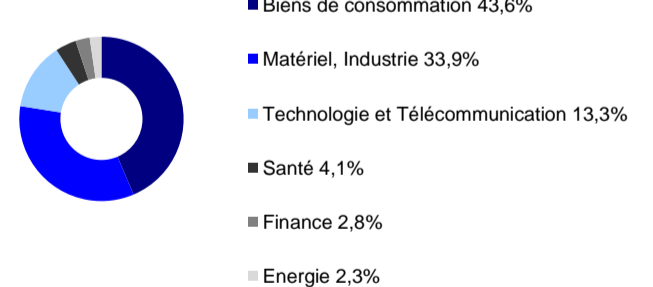
## Répartition par pays



## 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 DICI ou contacter votre interlocuteur habituel

FINANCIERE DE L'ECHIQUIER - 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