



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Echiquier Major

31 décembre 2009

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 31 décembre 2009

A l'heure des bilans, nous vous proposons une rétrospective de l'année 2009 d'Echiquier Major en quelques chiffres : 381,5 M€ d'actifs gérés (merci pour votre confiance) et 51 valeurs en portefeuille. Avec une performance de +38,3% (contre +27,6% pour notre indice de référence le DJ Stoxx 600), votre fonds a surperformé son indice 8 mois sur 12.

Nous avons sorti 14 valeurs tandis que 14 nouvelles sont entrées. L'année 2009 a été comme 2008, une période favorable pour acquérir des "valeurs extraordinaires à des prix ordinaires", à l'image de LINDT, INDITEX, ATLAS COPCO, RICHEMONT, MICHAEL PAGE et VOLKSWAGEN. La meilleure performance du fonds a été REXEL avec une hausse de +114% et la moins bonne NOKIA avec une baisse de -19,6%. Adieu 2009 et vive 2010 !

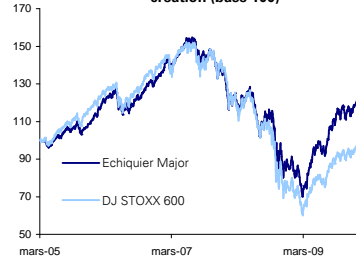
Dans un contexte macro-économique plus "classique" de reprise, votre fonds aborde 2010 avec confiance. Son taux d'investissement de 99% le confirme. Deux thèmes nous semblent porteurs pour Echiquier Major en 2010 : la reprise de l'investissement des entreprises et l'accélération des opérations financières.

Depuis la chute de Lehmann Brothers, les entreprises ont eu comme objectif d'adapter rapidement (avec succès) leurs coûts à la baisse spectaculaire de leur chiffre d'affaires. Les conséquences ont été visibles sur leurs dépenses d'investissement, elles ont baissé en moyenne de plus de 12%. Dans une perspective de reprise économique, nous avons la conviction que des entreprises comme SAP et DASSAULT SYSTEMES sont des partenaires incontournables des entreprises. La baisse de plus de 30% en 2009 de nouvelles licences nous paraît donc exceptionnelle et un rattrapage en 2010 très probable : nous avons renforcé ces deux valeurs.

D'expérience, le moteur des acquisitions ne pousse jamais la croissance dans les périodes difficiles. Au contraire, c'est quand le ciel s'éclaircit que les opérations réapparaissent dans les agendas des dirigeants. L'art de faire une bonne acquisition au bon moment et au bon prix est un art difficile. Si elle est réussie, c'est un formidable accélérateur. Dans le cas contraire, elle peut faire perdre beaucoup d'énergie et d'argent. Nous faisons confiance à l'expérience de nos leaders, comme CEGEDIM, ESSILOR, QIAGEN, SODEXO, DANONE et LEGRAND, pour réussir leurs prochaines opérations de croissance externe.

Performances au 31/12/09

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

Valeur liquidative **120,15 €**

	ECHIQUIER MAJOR en %	DJ STOXX 600 en %
perf 1 mois	5,2	4,4
perf YTD	38,4	27,6
perf 1 an	38,4	27,6
perf 3 ans	-10,5	-30,7
perf 5 ans	-	-
perf création	20,2	-3,8

Indice : source Bloomberg

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	
	en %	en %	en %	en %
2005	11,0	17,9		
2006	20,9	17,8		
2007	2,5	-0,2		

Année	ECHIQUIER MAJOR		DJ STOXX 600	
	en %	en %	en %	en %
2008	-36,8	-45,6		
2009	38,4	27,6		

Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	25,0
- Indice	28,8
Tracking Error	8,6
Alpha	12,1%
Bêta	0,8

Profil du portefeuille

VE / CA 2009	1,6
PER 2009	22,8
Rendement (%)	2,3
Capi Moyenne (M€)	16 572,8
Titres en portefeuille	52
Actif Total (M€)	381,6

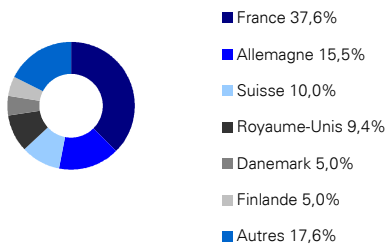
Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
MICHAEL PAGE INT	2,9	UPM-KYMMENE	2,7
CEGEDIM	2,9	SAP	2,7
DANONE	2,9	HEINEKEN	2,4
MAN	2,9	REXEL	2,4
MAERSK	2,8	SODEXO	2,3

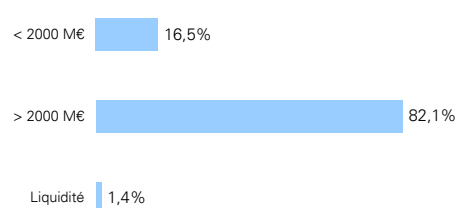
Principales variations

Valeurs	Variations en %
ARCELORMITTAL	+23,8
VOLKSWAGEN	+20,5
ROCKWOOL INTERNATIONAL	+18,5
NORBERT DENTRESSANGLE	-11,2
SOMFY	-5,2
MAN	-4,0

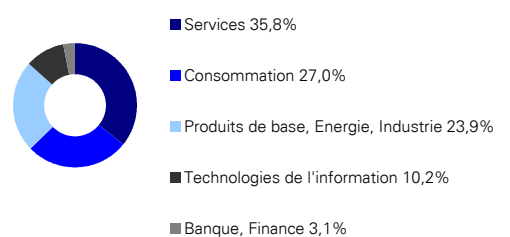
Répartition par pays



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'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