



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

# Echiquier Major

31 juillet 2014



Echiquier Major est un fonds de sélection de titres (« stock-picking »).

Son univers d'investissement est celui des grandes valeurs européennes de croissance, présentant des positions affirmées de leadership dans leur secteur.

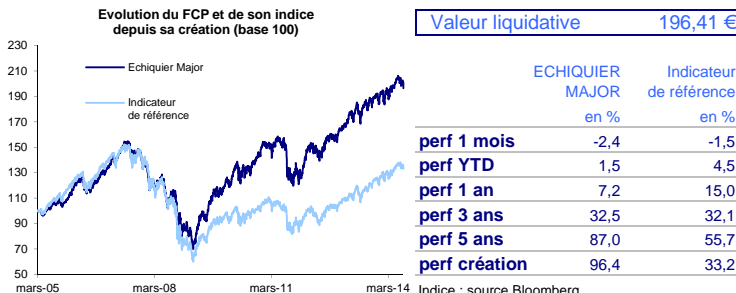
## Commentaire de gestion au 31 juillet 2014

Le mois de juillet est traditionnellement une période d'annonce de résultat, du deuxième trimestre. Même si nos convictions ne sont pas construites uniquement sur un trimestre, ces publications peuvent nous signaler des points d'inflexions que nous anticipions sur les valeurs de votre fonds. C'est le cas, sur ce trimestre, pour ERICSSON.

Le leader mondial des équipements pour réseaux mobiles a publié d'excellents chiffres. Depuis la fin de l'année 2013, nous attendions des signaux encourageants sur l'évolution des marges dans un contexte concurrentiel moins agressif de la part des acteurs chinois. Ce trimestre est un tournant puisque la croissance organique de +5% dans l'activité "réseaux" témoigne des perspectives saines du marché de l'équipement 3G/4G et des services associés, liées à la construction de réseaux dans les pays émergents et au perfectionnement des infrastructures dans les pays développés.

Trois trimestres consécutifs de progression de la marge brute confirment la nette amélioration de l'environnement concurrentiel du groupe suédois, avec des clients de plus en plus captifs et des entreprises chinoises moins ambitieuses dans leur développement international. Il en résulte un essouffement de la course mondiale à la part de marché qui va favoriser la restauration des marges du secteur. La conviction d'Echiquier Major sur le changement du profil de rentabilité d'ERICSSON s'en trouve confortée : le groupe, qui représente 2,9% de votre fonds, affiche l'une des meilleures performances sur la période avec +5,82%.

## Performances au 31/07/14



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances de l'OPCVM et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués (à compter de l'exercice 2013). En revanche, jusqu'en 2012, la performance de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués

## Performances annuelles

| Année | ECHIQUIER MAJOR |       | Indicateur de référence |       |       |
|-------|-----------------|-------|-------------------------|-------|-------|
|       | en %            | en %  | en %                    | en %  |       |
| 2006  | 20,9            | 17,8  | 2011                    | -13,7 | -11,3 |
| 2007  | 2,5             | -0,2  | 2012                    | 24,2  | 14,4  |
| 2008  | -36,8           | -45,6 | 2013                    | 18,6  | 19,8  |
| 2009  | 38,4            | 28,0  | 2014                    | 1,5   | 4,5   |
| 2010  | 26,6            | 8,6   |                         |       |       |

## ISR

- Le fonds adhère au code AFG/FIR.
- 90 % des valeurs du portefeuille sont notées sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance par Financière de l'Echiquier.

## Indicateurs de risque

5 ans

|                |      |
|----------------|------|
| Volatilité     |      |
| - Fonds        | 15,7 |
| - Indice       | 16,6 |
| Tracking Error | 4,8  |
| Alpha          | 8,8% |
| Bêta           | 0,9  |

## Profil du portefeuille

|                        |          |
|------------------------|----------|
| VE / CA 2014           | 2,4      |
| PER 2014               | 19,5     |
| Rendement (%)          | 2,5      |
| Capi moyenne (M€)      | 33 097,3 |
| Titres en portefeuille | 43       |
| Actif total (M€)       | 1 085,5  |

## Principales lignes

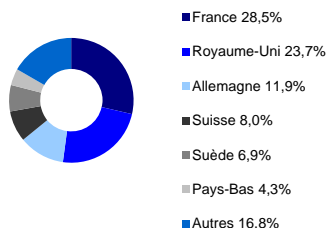
| Valeurs           | Poids en % | Valeurs   | Poids en % |
|-------------------|------------|-----------|------------|
| HSBC              | 3,9        | SABMILLER | 3,0        |
| PRUDENTIAL        | 3,6        | PEARSON   | 3,0        |
| MICHELIN          | 3,6        | SAP       | 3,0        |
| RECKITT BENCKISER | 3,5        | LVMH      | 2,9        |
| AIR LIQUIDE       | 3,1        | ERICSSON  | 2,9        |

## Principales variations\*

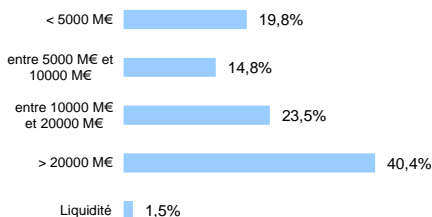
| Valeurs  | Variations en % |
|----------|-----------------|
| RENISHAW | +11,6           |
| HSBC     | +7,3            |
| UMICORE  | +6,4            |
| ADIDAS   | -19,7           |
| GRIFOLS  | -15,3           |
| PUBLICIS | -12,3           |

\* sur la période écoulée

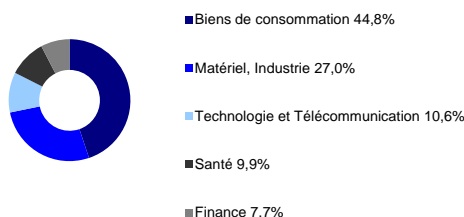
## Répartition par pays



## Répartition par taille de capitalisation



## Répartition sectorielle



## Caractéristiques du fonds

|   |  |
|---|--|
| > Date de création                        | 11 mars 2005                               |
| > Classification                          | FCP actions des pays de l'Union européenne |
| > Niveau de risque                        | 6 sur une échelle allant de 1 à 7          |
| > Durée min. d'investissement recommandée | 5 ans                                      |
| > Code ISIN                               | FR0010321828                               |
| > Devise de cotation                      | Euro                                       |
| > Affectation des résultats               | Capitalisation                             |
| > Gérant                                  | Frédéric Plisson                           |
| > Indice de référence                     | MSCI Europe NR                             |

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

## Conditions financières

|                                  |                                 |
|----------------------------------|---------------------------------|
| > Commission de souscription     | 1% max.                         |
| > Commission de rachat           | 0% max.                         |
| > Frais de gestion annuels fixes | 2,392% TTC max.                 |
| > Valorisation                   | Quotidienne                     |
| > Dépositaire Centralisateur     | BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES |



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER - SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE

53 AVENUE D'IEANA - 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