



FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

Echiquier Global

30 août 2013

Echiquier Global est un fonds de sélection de titres (« stock-picking »). Il est investi dans des grandes valeurs internationales fortement exposées à la croissance mondiale, présentant des positions affirmées de leadership global dans leur secteur.

Commentaire de gestion au 30 août 2013

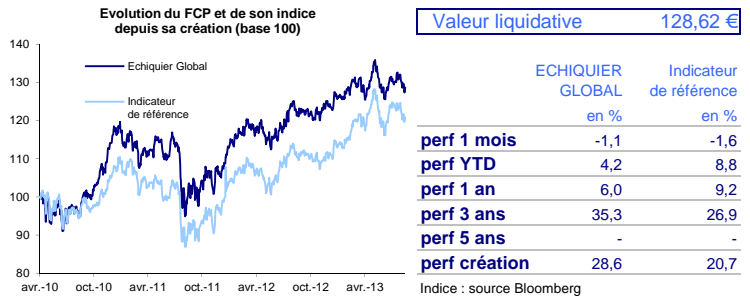
Echiquier Global clôture le mois d'août en baisse (-1,1%), mais toutefois devant son indice de référence (-1,6%). De manière générale, les valeurs européennes de votre fonds ont surperformé les valeurs américaines et émergentes en prévision de la fin potentielle du programme de "Quantitative Easing" de la Réserve fédérale américaine.

Nous avons profité de cette période pour nous renforcer sur les valeurs du fonds dont la performance relative était moins dynamique (AIR LIQUIDE, SWATCH, PEARSON, HENGAN) et pour alléger certains des meilleurs contributeurs depuis le début d'année (MEDTRONIC, AMAZON, SIKA).

De manière opportuniste, nous avons initié une ligne sur le laboratoire pharmaceutique de spécialité, ALLERGAN. Le titre a perdu plus de 20% depuis ses plus hauts du mois d'avril : arrivée potentielle d'un générique sur une de ses molécules, retard dans un lancement produit prévu pour 2017. Pour autant, le groupe qui produit notamment le Botox, est une société très innovante qui montre un fort potentiel de croissance sur l'ophtalmologie, la dermatologie et surtout la neurologie. La valorisation actuelle ne prend pas en compte le "pipeline" de nouveaux produits et de nouvelles prescriptions dans le Botox, nous laissant une porte d'entrée que nous saisissons.

Enfin, parmi les bonnes contributions du mois, SALESFORCE.COM, le champion américain et leader mondial du "cloud computing" a publié d'excellents résultats trimestriels (+14%). Avec des taux de croissance supérieur à 30% par an et un produit inégalé, le groupe paraît idéalement placé pour continuer à perturber le secteur du logiciel avec son offre "à la demande". Votre équipe va continuer de chercher ces modèles disruptifs, qu'ils soient champions établis ou de demain !

Performances au 30/08/13



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	ECHIQUEUR GLOBAL	Indicateur de référence	Année	ECHIQUEUR GLOBAL	Indicateur de référence
	en %	en %		en %	en %
2010	16,3	6,7	2012	13,6	11,4
2011	-6,6	-6,6	2013	4,2	8,8

Indicateurs de risque

Depuis la création	
Volatilité	
- Fonds	14,7
- Indice	14,9
Tracking Error	5,4
Alpha	4,9%
Bêta	0,9

Profil du portefeuille

VE / CA 2013	3,4
PER 2013	21,7
Rendement (%)	1,7
Capit moyenne (M€)	36 193,4
Titres en portefeuille	42
Actif total (M€)	97,4

Principales lignes

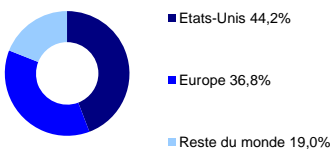
Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
SALESFORCE.COM	3,1	HYUNDAI MOTOR	2,7
BMW	2,9	SODEXO	2,6
VF CORP	2,8	ESTEE LAUDER	2,5
SABMILLER	2,7	HERMES	2,5
SWATCH	2,7	INDITEX	2,5

Principales variations*

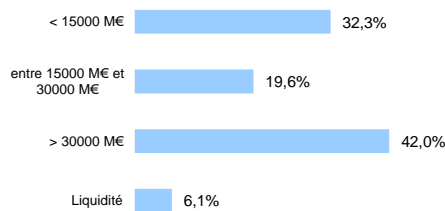
Valeurs	Variations en %
SALESFORCE.COM	+12,3
HYUNDAI MOTOR	+7,1
ANSYS	+5,2
AMAZON.COM	-6,7
MEDTRONIC	-6,3
PEARSON	-5,9

* sur la période écoulée

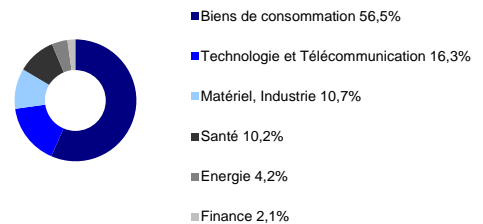
Répartition par pays



Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Caractéristiques du fonds

> Date de création	16 avril 2010
> Classification	FCP actions internationales
> Niveau de risque	6 sur une échelle allant de 1 à 7
> Durée min. d'investissement recommandée	5 ans
> Code ISIN	FR0010859769
> Devise de cotation	Euro
> Affectation des résultats	Capitalisation
> Gérant	Adrien Dumas
> Indice de référence	MSCI AC World Net Return

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	3% max.
> Commission de rachat	2% max.
> Frais de gestion annuels fixes	2,392% TTC max.
> Valorisation	Quotidienne
> Dépositaire Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

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