



FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

# Echiquier Neteor

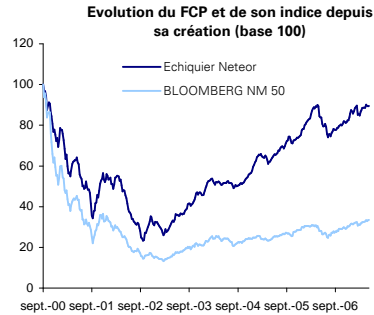
25 mai 2007

**ECHIQUEUR NETEOR est un fonds de sélection de titres ("stock picking") et privilégie le projet et la culture d'entreprise.****Les valeurs européennes TMT (Technologie, Médias, Télécoms) représentent le domaine d'investissement exclusif d'ECHIQUEUR NETEOR.****L'objectif d'ECHIQUEUR NETEOR est la recherche de la performance sur le long terme sans référence à un indice.**

## Commentaire de gestion au 25 mai 2007

ECHIQUEUR NETEOR progresse de +1,2% en mai, porté par les bonnes performances de titres entrés récemment comme HEXAGON (+25%), INGENICO (+11,2%) ou ADLINK (+8,5%). Outre les bons chiffres publiés par HEXAGON au titre du premier trimestre 2007 (CA +12% et EBIT +54%), nous faisons confiance au management de la société dans sa stratégie visant à devenir le leader mondial de la métrologie en consolidant le marché. Depuis le 1er janvier 2007, la société a procédé à six acquisitions et devrait continuer sur un rythme soutenu au cours des deux prochaines années. À contrario, le secteur des SSII a été chahuté à la suite du profit warning de la société britannique LOGICA (-12%) qui a entraîné dans son sillage STERIA sans raison apparente (-5,7%), les difficultés de LOGICA au Royaume-Uni étant spécifiques à la société. À l'inverse de la tendance sectorielle, ALTI (SSII spécialisée dans le conseil et l'implémentation de SAP, principalement dans le secteur financier) a progressé de +7,5%, prouvant l'importance du stock-picking dans ce secteur. Notre confiance dans l'équipe de management d'ALTI, sa capacité à exécuter le plan de développement aussi bien en croissance organique que via des acquisitions ciblées (doublement de la taille en deux ans pour atteindre un CA de 90 M€ en 2007) associées à une valorisation raisonnable (0,75x CA 2007) en font l'une des principales lignes d'ECHIQUEUR NETEOR (2,6%). M. HAMOU et M. BENSIMON, les deux entrepreneurs qui dirigent le groupe, devraient annoncer un nouveau plan stratégique permettant à ALTI de devenir un acteur majeur spécialisé sur ses marchés, ce qui devrait conduire à une revalorisation du titre plus conforme à la taille et au statut de la société.

## Performances au 25 mai 2007



Valeur liquidative 136,51 €

	ECHIQUEUR NETEOR en %	BLOOMBERG NM 50 en %
perf 1 mois	1,2	2,8
perf YTD	6,7	10,1
perf 1 an	6,1	21,9
perf 3 ans	75,9	43,3
perf 5 ans	96,1	35,9
perf création	-10,5	-66,4

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

## Performances annuelles

Année	ECHIQUEUR NETEOR en %	BLOOMBERG NM 50 en %	Année	ECHIQUEUR NETEOR en %	BLOOMBERG NM 50 en %
2000	-26,2	-44,5	2004	26,3	15,6
2001	-27,6	-39,6	2005	30,2	18,0
2002	-42,2	-55,8	2006	11,6	6,7
2003	48,3	41,5	2007	6,7	10,1

## Indicateurs de risque

## Profil du portefeuille

## Principales lignes

## Principales variations

	3 ans		
<b>Volatilité</b>		<b>VE / CA 2007</b>	1,5
- Fonds	10,7	<b>PER 2007</b>	20,5
- Indice	14,2	<b>Rendement (%)</b>	0,8
<b>Tracking Error</b>	11,1	<b>Capi Moyenne (M€)</b>	756,3
<b>Alpha</b>	0,3	<b>Titres en portefeuille</b>	52
<b>Bêta</b>	0,5	<b>Actif Total (M€)</b>	75,1

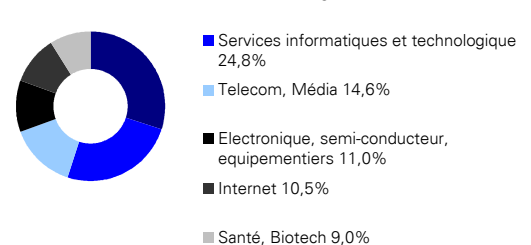
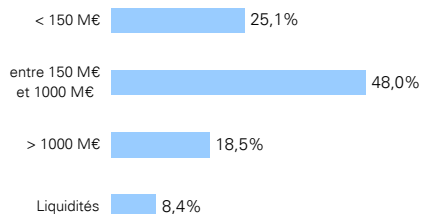
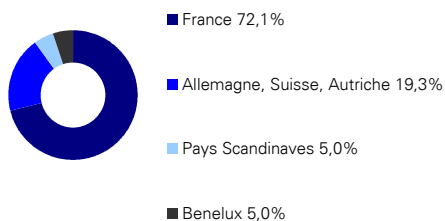
Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
LINEDATA	3,2	COMPLETEL E	2,6
NEMETSCHKE	3,1	TELEPERF.	2,6
DRAEGERWERK	3,1	NEXTRADIO	2,5
ILOG	3,1	INFOVISTA	2,5
LECTRA	2,8	ALTRAN	2,4

Valeurs	Variations en %
HEXAGON	+25,0
AUSY	+15,0
INGENICO	+11,2
ATOS ORIGIN	-12,8
GL TRADE	-8,4
DRAEGERWERK	-7,5

## Répartition par pays

## Répartition par taille de capitalisation

## Répartition sectorielle



## Caractéristiques du fonds

## Conditions financières

> <b>Date de création</b>	15 septembre 2000
> <b>Classification</b>	FCP actions des pays de la Communauté Européenne
> <b>Code ISIN</b>	FR0010433839
> <b>Devise de cotation</b>	Euro
> <b>Affectation des résultats</b>	Capitalisation
> <b>Gérant</b>	Marie-Ange VERDICKT

> <b>Commission de souscription</b>	3%
> <b>Commission de rachat</b>	1%
> <b>Frais de gestion annuels</b>	2,392% TTC
> <b>Valorisation</b>	Hebdomadaire
> <b>Dépositaire</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus, document légal, faisant foi.

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR - 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 - APE 671C

N°INTERCOMMUNAUTAIRE FR 83 352 045 454 - AGREMENT A.M.F. N° GP 91004