



Echiquier Quatuor

25 mai 2007

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

ECHIQUEUR QUATUOR est un fonds de sélection de titres ("stock picking") de sociétés européennes à majorité française. Les valeurs de retournement (mouvements stratégiques, cycles) et les situations spéciales (OPA, OPE, OPRA) sont l'univers de prédilection d'ECHIQUEUR QUATUOR. L'objectif d'ECHIQUEUR QUATUOR est la recherche de la performance sur le long terme sans référence à un indice.

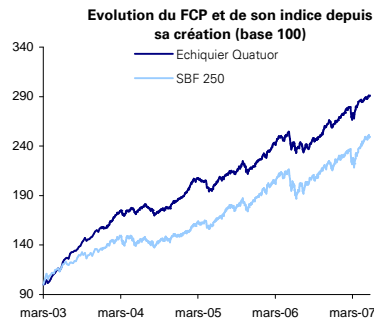
Commentaire de gestion au 25 mai 2007

Votre fonds profite aussi du rythme effréné des fusions-acquisitions qui ne se dément pas en cette première partie de l'année (voir le point sur ECHIQUEUR MAJOR). Ainsi, les trois meilleures performances de ce mois de mai sont l'apanage de valeurs faisant l'objet d'opérations financières. La palme revient à GFI INFORMATIQUE qui progresse de 26% sur la période sous revue et de plus de 47% depuis le début de l'année ! Le dénouement "heureux" de cet investissement initié il y a un peu plus d'un an doit beaucoup au "Private Equitix" et plus particulièrement à APAX PARTNERS. En tentant une opération de prise de contrôle partielle en association avec le management à un prix plutôt amical, le fonds d'investissement espérait sans doute passer en douceur, en faisant miroiter aux investisseurs un potentiel de revalorisation important à l'horizon... 2009/2010. Las, c'est un industriel, le groupe japonais FUJITSU, qui est sorti du bois en lançant une OPA hostile - une première dans le secteur - à un prix unitaire de 8,5 € après détachement d'un coupon de 0,20 €. Bref, la course est bien lancée et l'on ne devrait pas s'arrêter en si bon chemin comme le laisse supposer le cours de Bourse de GFI INFORMATIQUE qui se traite à 9,2 €. Pour autant, votre fonds a réduit son exposition à ce titre (1,76% de l'actif) en considérant que nous sommes proches du "juste prix"...

Le "Private Equitix" est décidément à l'honneur puisque c'est le fonds d'investissement TERRA FIRMA qui s'est jeté à l'eau sur le dossier EMI, deuxième groupe mondial d'édition musicale, en proposant 265 pence en "cash" à ses actionnaires. Là encore, un autre "loup" pourrait sortir du bois, en l'occurrence WARNER MUSIC, mais nous préférons aussi prendre partiellement nos bénéfices sur cette position bâtie en mars dernier...

Enfin, la dernière vedette de ce mois, le groupe italien CAPITALIA, est ce que l'on pourrait appeler le fruit d'un "dommage collatéral" qui oppose la BARCLAYS à un consortium de trois banques pour la prise de contrôle d'ABN AMRO. Affaibli, le groupe bancaire néerlandais ne peut réellement s'opposer au rachat de CAPITALIA dont il détient près de 9% du capital par UNICREDIT. Affaire à suivre puisque ce dernier a déjà publiquement déclaré sa flamme à la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE... Décidément, on ne s'ennuie pas sur le marché.

Performances au 25 mai 2007



Valeur liquidative 290,20 €

	ECHIQUEUR QUATUOR en %	SBF 250 en %
perf 1 mois	1,4	1,9
perf YTD	9,0	9,5
perf 1 an	20,8	24,3
perf 3 ans	67,3	75,4
perf 5 ans	-	-
perf création	190,2	148,8

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

Performances annuelles

Année	ECHIQUEUR QUATUOR		ECHIQUEUR QUATUOR		
	en %	en %	en %	en %	
2003	58,0	39,1	2006	17,6	19,4
2004	20,3	9,2	2007	9,0	9,5
2005	19,2	25,3			

Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	7,8
- Indice	11,8
Tracking Error	6,2
Alpha	0,1
Bêta	0,6

Profil du portefeuille

VE / CA 2007	1,1
PER 2007	18,9
Rendement (%)	2,0
Capi Moyenne (M€)	9 586,9
Titres en portefeuille	53
Actif Total (M€)	680,9

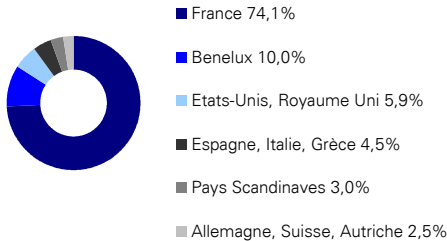
Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
ALTRAN	3,5	VIVENDI	2,8
SEQUANA	3,2	KESA	2,7
THALES	3,1	CANAL+	2,3
BACOU-DALLOZ	2,8	M-REAL	2,3
DASSAULT	2,8	VIRBAC	2,0

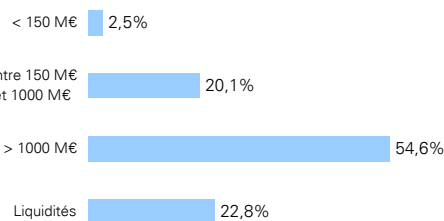
Principales variations

Valeurs	Variations en %
GFI INFORMATIQUE	+25,9
EMI GROUP	+19,0
CAPITALIA	+10,8
MILANO ASSICUR.	-9,3
GL TRADE	-8,4
SCOR	-6,1

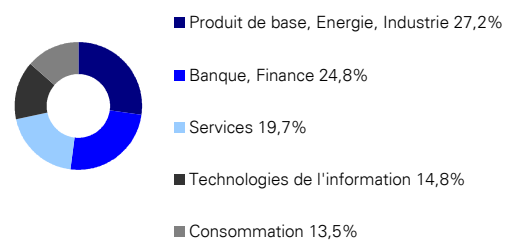
Répartition par pays



Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Caractéristiques du fonds

> Date de création	7 mars 2003
> Classification	FCP actions des pays de la Communauté Européenne
> Code ISIN	FR0010434969
> Devise de cotation	Euro
> Affectation des résultats	Capitalisation
> Gérant	Jan KUJAWA

Conditions financières

> Commission de souscription	3%
> Commission de rachat	2%
> Frais de gestion annuels	2,392% TTC Quotidienne
> Valorisation	
> Dépositaire	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