



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Echiquier Patrimoine

28 mai 2010

ECHIQUIER PATRIMOINE est investi en produits de taux et en actions européennes à majorité française. L'objectif d'ECHIQUIER PATRIMOINE est la progression régulière du capital, en prenant des risques limités.

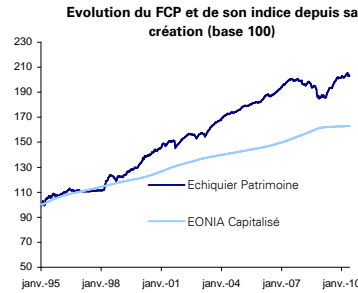
Commentaire de gestion au 28 mai 2010

La poche "actions" de votre fonds Echiquier Patrimoine n'a pas été épargnée par un mois de mai exécrable sur les marchés. Les valeurs financières, en particulier, ont souffert des inquiétudes croissantes à propos de la santé des Etats souverains et des risques de rechute de l'économie européenne. Malgré leur valorisation déjà "à la casse", Crédit Agricole S.A. et AXA perdent respectivement 17,6% et 10,5% sur la période. Les matières premières et la construction sont également à la traîne.

Tout n'est pas si sombre et nous avons fait le choix de nous intéresser à l'une des performances positives du fonds au cours du mois écoulé : Richel Serres de France (+1% en mai). Cette petite affaire (30 M€ de capitalisation boursière, 300 salariés, 94 M€ de chiffre d'affaires) est le numéro 1 européen des serres agricoles et le numéro 1 français des serres de jardinage. Richel Serres de France est même capable de fournir des serres de très grandes capacités, couvrant jusqu'à 30 hectares. Les produits du groupe sont exportés jusqu'en Chine ou au Mexique. De plus en plus, la croissance se trouve également dans les énergies renouvelables : Richel Serres de France propose, par exemple, de substituer, sur les serres, des équipements photovoltaïques aux traditionnelles feuilles de verre, apportant ainsi un complément de revenus appréciable pour les agriculteurs. Le groupe peut également installer des panneaux solaires, en partenariat avec EDF, sur des bâtiments de stockage ou sur des abris destinés au bétail. Offrant un rendement de 4,5%, cette société familiale bien gérée et à peu près dénuée de dettes a toute sa place dans votre fonds, apportant, au cours du mois dernier, une stabilité appréciable dans des marchés extrêmement chahutés.

Du côté des taux d'intérêt, la volatilité observée sur les dettes souveraines européennes a provoqué un écartement des primes de risque qui n'a que peu impacté la poche obligataire d'Echiquier Patrimoine, celle-ci restant essentiellement investie sur des maturités courtes.

Performances au 28/05/10



Valeur liquidative 773,49 €

	ECHIQUIER PATRIMOINE en %	EONIA Capitalisé en %
perf 1 mois	-0,9	0,0
perf YTD	0,5	0,1
perf 1 an	5,2	0,4
perf 3 ans	1,5	7,2
perf 5 ans	13,1	13,2
perf création	103,0	62,9

Indice : source Bloomberg

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

Performances annuelles

Année	ECHIQUIER PATRIMOINE en %	EONIA Capitalisé en %	Année	ECHIQUIER PATRIMOINE en %	EONIA Capitalisé en %
1995	8,3	6,5	2003	6,9	2,3
1996	2,8	3,9	2004	5,3	2,1
1997	0,1	3,3	2005	3,2	2,1
1998	9,8	3,4	2006	6,0	2,8
1999	9,2	2,8	2007	3,0	3,9
2000	9,0	4,2	2008	-6,5	3,9
2001	3,8	4,5	2009	8,3	0,7
2002	4,0	3,3	2010	0,5	0,1

Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	2,5
- Indice	0,3
Tracking Error	2,6
Alpha	13,2%
Bêta	-3,0

Profil du portefeuille

VE / CA 2010	1,3
PER 2010	10,4
Rendement (%)	5,8
Capi Moyenne (M€)	11 962,3
Titres en portefeuille	43
Actif Total (M€)	595,9

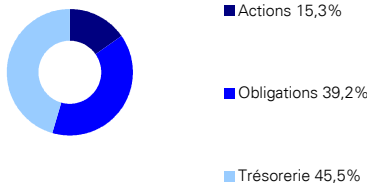
Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
ELEC DE STRASB.	0,9	FRANCE TELECOM	0,6
CA DU LANGUEDOC	0,8	UFF BANQUE	0,6
CA TOURAINE POIT.	0,7	KESA ELECTRICALS	0,5
CA SUD RH ALPES	0,7	VIVENDI	0,5
GUYENNE ET GASC.	0,7	HERACLES GENERAL	0,5

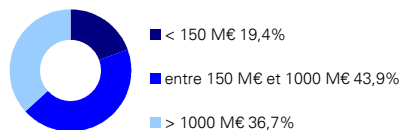
Principales variations

Valeurs	Variations en %
INSTALLUX	+4,7
RICHEL SERRES DE FRANCE	+1,0
IDSUD	+0,9
CA DE NORMANDIE	-19,2
CREDIT AGRICOLE	-17,6
LOCINDUS	-15,7

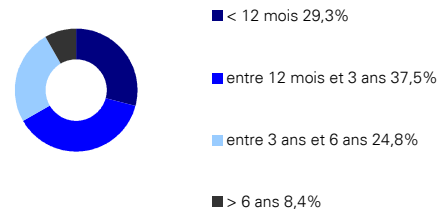
Répartition par type d'actifs



Répartition des actions par capitalisation



Répartition des obligations par durée



Caractéristiques du fonds

> Date de création	6 janvier 1995
> Classification	FCP Diversifié
> Niveau de risque	moyen/bas
> Durée min. d'investissement recommandée	2 ans
> Code ISIN	FR0010434019
> Devise de cotation	Euro
> Affectation des résultats	Capitalisation
> Gérant	Marc CRAQUELIN pour les actions Olivier de BERRANGER pour les obligations

Conditions financières

> Commission de souscription	1% max.
> Commission de rachat	1% max.
> Frais de gestion fixes	1,196% TTC
> Valorisation	Quotidienne
> Dépositaire	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'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