



FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

# Echiquier Patrimoine

26 février 2010

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

## Commentaire de gestion au 26 février 2010

Bien que n'ayant aucune valeur coréenne en portefeuille, Echiquier Patrimoine pourrait être surnommé "fonds du matin calme" avec une part en hausse de 0,1% depuis le début de l'année.

Calme rime avec sérénité, un terme parfait pour résumer les résultats des CAISSES REGIONALES DU CREDIT AGRICOLE (banques de détail) que détient votre fonds à travers des certificats coopératifs d'investissement (CCI).

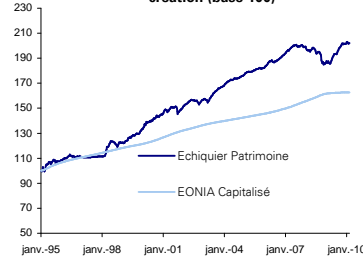
Les années 2008 et 2009 ont été très compliquées pour le secteur bancaire. 2008 avait été marquée par la crise des "subprimes". Les CAISSES REGIONALES de la banque verte étaient passées au travers grâce à une gestion très prudente et les résultats 2008 étaient restés stables par rapport à ceux de 2007. 2009 a vu les effets de la crise économique se matérialiser dans le coût du risque. Ce dernier a crû en moyenne de 14% pour les CAISSES REGIONALES que nous détenons en portefeuille. Pourtant, les résultats nets et les dividendes versés au CCI ont été stables (+0,5% en moyenne). Ce tour de force a pu être réalisé grâce à deux facteurs : un contexte de taux qui a permis aux banques de détail de réaliser des marges d'intérêt en nette amélioration et une bonne gestion des coûts avec des charges de fonctionnement stables sur 2009. 2010 se présente sous de bons auspices avec un contexte de taux toujours bien orienté et un discours plus rassurant des CAISSES REGIONALES sur la santé économique de leur territoire, qui se traduira, à court-terme, par un moindre coût du risque.

Aujourd'hui, avec près de 6% de rendement et des valorisations extrêmement raisonnables (multiple d'actif net de 0,4), ces titres restent de fortes convictions d'Echiquier Patrimoine.

La thématique du portage, qui nous est chère sur la partie obligataire du fonds, continue de délivrer sa performance de manière régulière. La partie monétaire du fonds, bien qu'actuellement très peu rémunératrice, garde tout son intérêt pour amortir la volatilité du marché et saisir d'éventuelles opportunités.

## Performances au 26/02/10

Evolution du FCP et de son indice depuis sa création (base 100)



Valeur liquidative 770,30 €

	ECHIQUEUR PATRIMOINE en %	EONIA Capitalisé en %
perf 1 mois	-0,1	0,0
perf YTD	0,1	0,1
perf 1 an	8,5	0,5
perf 3 ans	2,7	8,1
perf 5 ans	13,0	13,7
perf création	102,1	62,8

Indice : source Bloomberg

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

## Performances annuelles

Année	ECHIQUEUR PATRIMOINE en %	EONIA Capitalisé en %	Année	ECHIQUEUR 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	0,1	0,1

## Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	2,4
- Indice	0,3
Tracking Error	2,5
Alpha	14,3%
Bêta	-2,7

## Profil du portefeuille

VE / CA 2009	1,2
PER 2009	13,8
Rendement (%)	5,3
Capi Moyenne (M€)	9 129,4
Titres en portefeuille	45
Actif Total (M€)	588,6

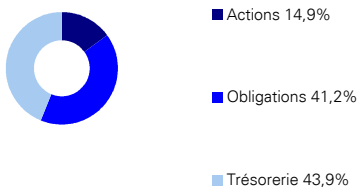
## Principales lignes

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 SUD RH ALPES	0,7	VIVENDI	0,5
CA TOURAINE POIT.	0,7	CREDIT AGRICOLE	0,5
GUYENNE ET GASC.	0,6	VINCI	0,5

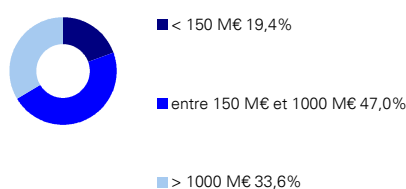
## Principales variations

Valeurs	Variations en %
LOCINDUS	+9,7
INSTALLUX	+7,4
RICHEL	+6,1
KESA ELECTRICALS	-11,4
PSB INDUSTRIES	-8,2
HERACLES GENERAL CEMENT	-7,6

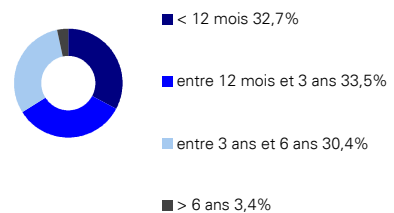
## Répartition par type d'actifs



## 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.