



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

# Echiquier Patrimoine

**30 septembre 2011**

**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**

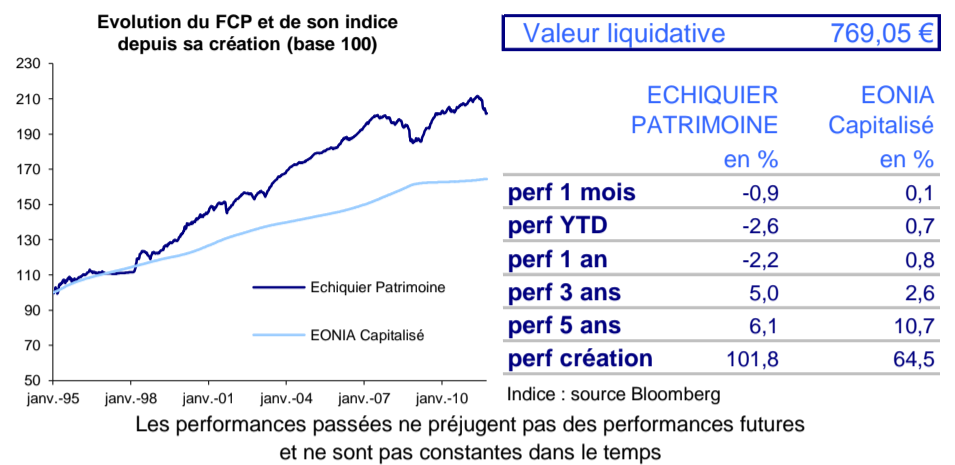
## Commentaire de gestion au 30 septembre 2011

Début septembre, les expositions aux actions et plus marginalement aux obligations d'entreprises ont été réduites dans Echiquier Patrimoine. Les incertitudes liées aux ralentissements des perspectives économiques en Europe et à la santé du système bancaire nous ont incités à alléger, voire à céder des titres cycliques ou très endettés. Ont ainsi été vendus le solde de notre participation dans le cimentier LAFARGE, le constructeur automobile PEUGEOT ou notre électricien national EDF. Dans la poche taux, votre équipe de gestion a pris ses profits sur l'obligation REXEL 2016.

Le portefeuille est dorénavant plus concentré sur des titres, actions ou obligations d'entreprises qui offrent à la fois visibilité et rendement. Les actions représentent 12,2% de votre fonds. Le laboratoire pharmaceutique SANOFI-AVENTIS est une forte conviction de la poche actions d'Echiquier Patrimoine. Le groupe a très récemment organisé une journée de présentation de ses perspectives. Il en ressort une croissance organique supérieure à 5% de ses ventes avec notamment une exposition grandissante aux économies à forte croissance et une amélioration des marges grâce à un programme de 2Md€ d'économie de coûts. La valorisation est pourtant très raisonnable, la société vaut en bourse ses capitaux employés et capitalise 7x ses résultats 2011. Au cours actuel, le rendement ressort à 5,4%, sachant que le groupe distribue en dividende 43% de son résultat net et prévoit de porter ce taux à 50% à moyen terme. Le titre est demeuré stable en septembre.

Sur la poche obligataire, nous avons souscrit à l'émission d'UNIBAIL-RODAMCO, une entreprise notée A par Standard & Poor's, et appréciée par l'équipe de gestion. Cette obligation offrait initialement un rendement de 3,6% pour une maturité de 5 ans.

## Performances au 30/09/11



## Performances annuelles

Année	ECHIQUIER PATRIMOINE		EONIA Capitalisé		
	en %	en %	en %	en %	
1995	8,3	6,5	2004	5,3	2,1
1996	2,8	3,9	2005	3,2	2,1
1997	0,1	3,3	2006	6,0	2,8
1998	9,8	3,4	2007	3,0	3,9
1999	9,2	2,8	2008	-6,5	3,9
2000	9,0	4,2	2009	8,3	0,7
2001	3,8	4,5	2010	2,6	0,4
2002	4,0	3,3	2011	-2,6	0,7
2003	6,9	2,3			

## Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	2,7
- Indice	0,1
Tracking Error	2,7
Alpha	11,9%
Bêta	-5,9

## Profil du portefeuille

VE / CA 2011	1,2
PER 2011	9,1
Rendement (%)	6,4
Capi moyenne (M€)	11 533,2
Titres en portefeuille	39
Actif total (M€)	643,8

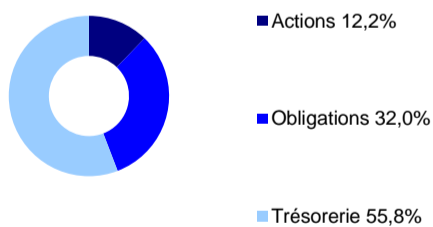
## Principales lignes actions

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
ELEC DE STRASB.	0,6	RICHEL	0,4
CA DU LANGUEDOC	0,6	SANOFI-AVENTIS	0,4
CA SUD RH-ALPES	0,6	GERARD PERRIER	0,3
CA TOURAINE POIT.	0,4	DEUTSCHE BOERSE	0,3
UFF BANQUE	0,4	IDSUD	0,3

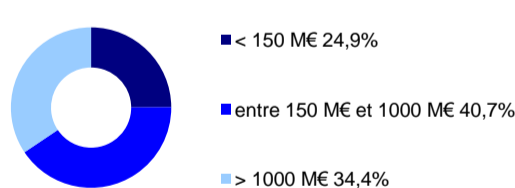
## Principales variations

Valeurs	Variations en %
RICHEL	+7,7
GDF SUEZ	+7,6
ROYAL DUTCH SHELL	+4,9
ACANTHE DEVELOPPEMENT	-21,8
HERACLES GENERAL CEMENT	-19,7
COLAS	-17,2

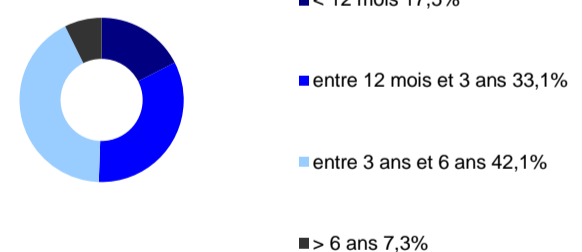
## Répartition par type d'actif



## Répartition des actions par capitalisation



## Répartition des obligations à taux fixe



## 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 Olivier de BERRANGER pour les obligations David de COUSSERGUES pour les actions

## 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'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