



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Echiquier Patrimoine

31 janvier 2013

Echiquier Patrimoine est investi en produits de taux et en actions européennes à majorité française.
En prenant des risques limités, il a pour objectif d'offrir une progression la plus régulière possible du capital.

Commentaire de gestion au 31 janvier 2013

Le rally qu'a engagé le marché français des actions depuis le mois de novembre s'est poursuivi sur les premières semaines de 2013, le CAC 40 s'adjugeant 3,8% supplémentaires. Couplé à un environnement de taux particulièrement bas (le taux du marché monétaire, l'EONIA, est sous les 0,10% depuis septembre 2012), les conditions semblent réunies pour favoriser un retour des flux vers les valeurs de rendement.

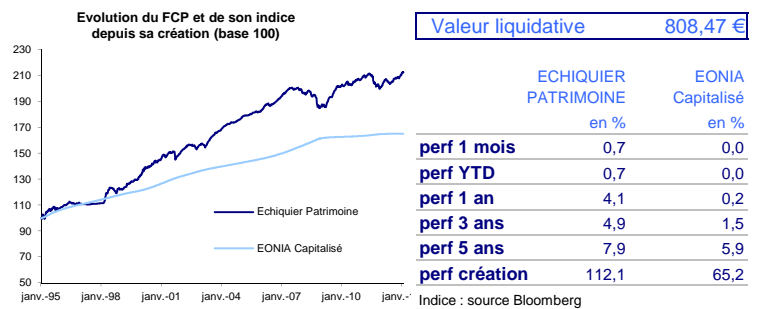
Dans ce contexte, l'équipe d'Echiquier Patrimoine a réalisé plusieurs arbitrages sur sa poche actions, en vendant 11 titres et en achetant 4 autres. Des mouvements qui se sont accompagnés de nombreux renforcements et allègements.

Parmi ces différentes opérations, nous avons, par exemple, cédé nos participations dans trois valeurs bancaires après les beaux parcours de ces derniers mois (35% de gain sur AXA et plus de 50% sur BNP PARIBAS et SOCIETE GENERALE depuis nos premiers achats). Un raisonnement identique nous a amenés à nous séparer des constructeurs automobiles BMW et VOLKSWAGEN (+20% et +18%). Les liquidités dégagées de ces cessions ont été réinvesties dans des dossiers bien connus de la gestion et n'ayant pas encore profité du retour des flux sur les marchés actions comme BOURBON, GEBERIT ou encore GIVAUDAN. Dans le même temps, nous avons renforcé nos participations en AEROPORT DE PARIS, SOCIETE MARSEILLAISE DU TUNNEL PRADO-CARENAGE ou encore OENEO, des dossiers à fort rendement que nous connaissons bien et sur lesquels les investisseurs, déjà, commencent à revenir.

Valeurs de rendement par excellence, nous conservons avec conviction nos participations dans les CAISSES REGIONALES du CREDIT AGRICOLE. Un marché final résilient (croissance des PNB d'activité en 2012), des décotes massives sur les fonds propres (de 50% à 80%) et des rendements pérennes et pourtant parmi les plus élevés de la place de Paris (entre 7% et 9%) : une combinaison idéale pour Echiquier Patrimoine.

Depuis le début de l'année 2013, votre fonds a enregistré une progression de 0,7% et a profité des bonnes performances de la poche actions pour réduire légèrement son exposition à cette classe d'actifs, passant de 18,8% à 17,4%.

Performances au 31/01/13



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

Performances annuelles

Année	ECHIQUIER PATRIMOINE		EONIA Capitalisé		Année	ECHIQUIER PATRIMOINE		EONIA Capitalisé	
	en %	en %	en %	en %		en %	en %		
1995	8,3	6,5	2005	3,2	2,1				
1996	2,8	3,9	2006	6,0	2,8				
1997	0,1	3,3	2007	3,0	3,9				
1998	9,8	3,4	2008	-6,5	3,9				
1999	9,2	2,8	2009	8,3	0,7				
2000	9,0	4,2	2010	2,6	0,4				
2001	3,8	4,5	2011	-2,7	0,9				
2002	4,0	3,3	2012	4,5	0,2				
2003	6,9	2,3	2013	0,7	0,0				
2004	5,3	2,1							

Indicateurs de risque

	2 ans
Volatilité	
- Fonds	2,4
- Indice	0,1
Tracking Error	2,4
Alpha	13,5%
Bêta	-11,7

Profil du portefeuille

VE / CA 2013	1,4
PER 2013	10,7
Rendement (%)	4,4
Capi moyenne (M€)	11 456,2
Titres en portefeuille	43
Actif total (M€)	507,4

Principales lignes actions

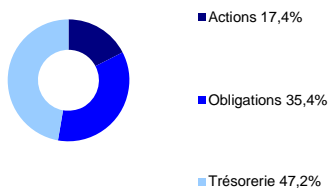
Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
ELEC. DE STRASBOURG	0,8	GERARD PERRIER	0,5
CA SUD RHONE-ALPES	0,8	FAURECIA	0,5
CA DU LANGUEDOC	0,7	CA TOUR. ET POITOU	0,5
SCOR	0,5	AREVA	0,5
DANONE	0,5	SMTPC	0,5

Principales variations*

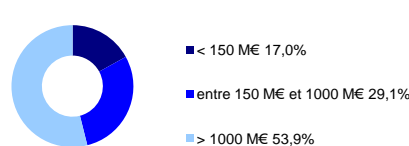
Valeurs	Variations en %
LOCINDUS	+29,9
CA TOUR. ET POITOU	+17,2
UFF BANQUE	+15,2
TOUPARGEL	-5,5
SAINT-GOBAIN	-5,3
CGG (ex CGG-VERITAS)	-5,0

* sur la période écoulée

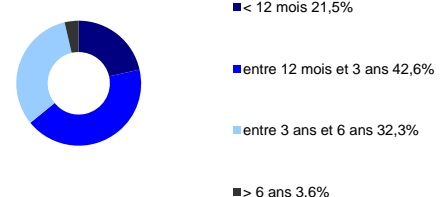
Répartition par type d'actif



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	3 sur une échelle allant de 1 à 7
> 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

Conditions financières

> Commission de souscription	1% max.
> Commission de rachat	1% max.
> Frais de gestion fixes	1,196% TTC max.
> 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 DICI ou contacter votre interlocuteur habituel