



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Echiquier Patrimoine

25 mai 2007

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

Commentaire de gestion au 25 mai 2007

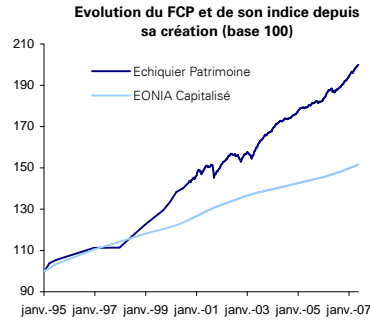
ECHIQUIER PATRIMOINE poursuit sa route sans à-coups. En mai, la part de votre FCP a progressé de +0,5%.

Depuis le début de l'année, la hausse s'établit à +3,2%.

Mai est riche en annonces pour les valeurs moyennes, qui publient leurs résultats et dévoilent leur premier trimestre. Certaines publications nous ont confortés sur des choix d'investissements : cela a été le cas sur GEVELOT (rendement de 3,7%). Ce groupe familial très discret est présent sur deux activités. Le pôle Usinage de pièces pour l'automobile, qui a connu une année 2006 décevante (faible demande, hausse du prix des matières premières), a dû revoir son organisation. À l'opposé, le pôle Fabrication de pompes pour diverses industries est resté très dynamique. Les bonnes marges couplées à une mobilisation de capitaux raisonnable pour développer l'activité font de ce segment une véritable vache à lait. Depuis le début de l'année, le secteur pompes continue d'afficher une excellente santé avec un premier trimestre en hausse de 8,7%. Par ailleurs, le secteur automobile commence à montrer des signes de redressement avec une croissance de 3,8%. Nous avons la conviction que la valorisation de GEVELOT ne tient pas compte de ces éléments aujourd'hui. Le titre présente une décote de 50% sur ses fonds propres et sa situation financière est saine (endettement très faible ; détention d'actifs immobiliers).

Bref, le placement est idéal pour votre FCP ; nous avons un rendement confortable en attendant que les fées du marché transforment la citrouille GEVELOT en carrosse.

Performances au 25 mai 2007



Valeur liquidative 761,67 €

	ECHIQUIER PATRIMOINE en %	EONIA Capitalisé en %
perf 1 mois	0,5	0,3
perf YTD	3,2	1,5
perf 1 an	7,1	3,3
perf 3 ans	15,9	7,9
perf 5 ans	27,5	13,5
perf création	99,9	52,0

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	6,6	2002	4,0	3,3
1996	2,8	3,8	2003	6,9	2,3
1997	0,1	3,3	2004	5,3	2,1
1998	9,8	3,4	2005	3,2	2,1
1999	9,2	2,8	2006	6,1	2,8
2000	9,0	4,2	2007	3,2	1,5
2001	3,8	4,5			

Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	1,0
- Indice	0,1
Tracking Error	NS
Alpha	NS
Bêta	NS

Profil du portefeuille

VE / CA 2007	1,4
PER 2007	12,6
Rendement (%)	3,8
Capi Moyenne (M€)	15 465,6
Titres en portefeuille	102
Actif Total (M€)	877,3

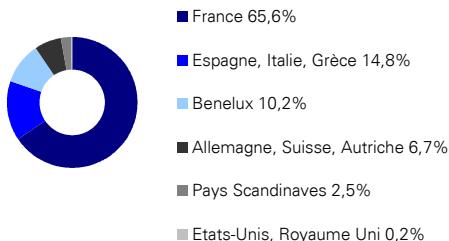
Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
ENI	0,6	ENEL	0,4
TOUAX	0,6	CA RH. ALPES	0,4
CA TOURAINE	0,6	GEVELOT	0,4
HERACLES	0,5	BONGRAIN	0,4
TOTAL	0,5	CIC	0,4

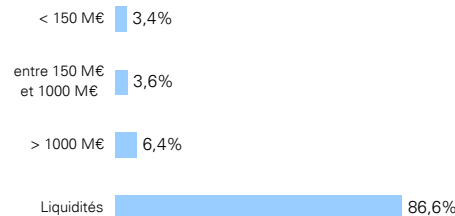
Principales variations

Valeurs	Variations en %
POUJOLAT	+31,3
SDR BRETAGNE	+11,8
GERARD PERRIER	+8,9
LENZING	-9,0
CROWN VAN GELDER	-8,3
AKER YARDS	-6,0

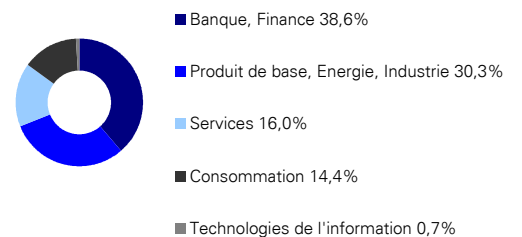
Répartition par pays



Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Caractéristiques du fonds

> Date de création	6 janvier 1995
> Classification	FCP Diversifié
> Code ISIN	FR0010434019
> Devise de cotation	Euro
> Affectation des résultats	Capitalisation
> Gérant	Alexandre BAUBY

Conditions financières

> Commission de souscription	1%
> Commission de rachat	1%
> Frais de gestion annuels	1,196% TTC
> Valorisation	Quotidienne
> 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'ECHIQUIER - 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