



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

# Echiquier Agenor

28 januari 2011

Echiquier Agenor wordt samengesteld op basis van een selectie van kleine en middelgrote Europese aandelen. Echiquier Agenor belegt minimaal 75% van haar activa in aandelen. Het beheer is gericht op een absoluut rendement, zonder gebonden te zijn aan een referentie-index.

## Toelichtingen op het beheer op 28 januari 2011

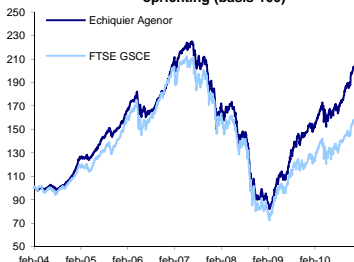
Met 27 stijgingen en 26 dalingen was januari voor Echiquier Agenor een maand van contrasten. Tijdens de periode is uw fonds gedaald met -0,6%, vs. -0,4% voor zijn benchmark, de FTSE Global Small Caps Europe. We kunnen onderstrepen dat aan het begin van het jaar de mid caps de Large caps ruimschoots in resultaat hebben overtroffen (+5,2% voor de CAC40). De voorkeur bij belegging ging uit naar in 2010 veronachtzaamde "value" waarden (banken, telecommunicatiebedrijven, "nutsbedrijven") ten koste van groeiwaarden die rijkelijk vertegenwoordigd zijn in de mid caps en in het bijzonder in het fonds Echiquier Agenor.

De daling van MOTHERCARE (-12,9%), een Engelse onderneming gespecialiseerd in de distributie van babyartikelen en -speelgoed was één van de resultaten die niet beantwoordde aan de verwachting van deze maand. De onderneming heeft te maken met een ongunstig economisch klimaat in Groot-Brittannië dat drukt op haar groei en resultaat, een ontwikkeling die zich in december heeft geaccentueerd door de slechte weersomstandigheden waaronder de gehele distributiesector in Europa heeft geleden.

Echiquier Agenor heeft profijt getrokken van dit negatieve nieuws om zich te consolideren en van MOTHERCARE opnieuw een belangrijke waarde in de portefeuille te maken. Het fonds belegt in deze onderneming vanwege haar aantrekkelijke internationale bedrijfsactiviteit. Sinds een aantal jaren heeft de groep zijn positie als eersteklas handelsfirma op haar vakgebied inderdaad bevestigd in het Midden-Oosten, Europa en in Azië. Slechts 30 % van de 1262 wereldwijd gevestigde winkels, bevindt zich in het Verenigd Koninkrijk. Bovendien heeft het management onlangs bekendheid gegeven aan zijn ambitie de internationale omzet in de komende vier jaren te verdubbelen, door zich te concentreren op kernlanden zoals India, Turkije, China, Indonesië of Australië. Om dit doel te bereiken baseert de groep zich op lokale ervaren partners die altijd een goed voorspelbaar ontwikkelingsplan garanderen. De waardering van 11,7 x PE12 houdt geen rekening met dit perspectief.

## Performances op 28-01-11

Evolutie van de FCP en zijn index sinds de oprichting (basis 100)



Inventariswaarde 201,75 €

ECHIQUIER  
AGENOR FTSE GSCE

	in %	in %
perf 1 maand	-0,7	-0,4
perf YTD	-0,7	-0,4
perf 1 jaar	33,5	25,6
perf 3 jaar	27,8	2,8
perf 5 jaar	26,6	2,4
perf. Oprichting	101,8	56,8

De vroegere prestaties vormen geen garantie voor de toekomstige resultaten en de beleggingswaarde kan zowel stijgen als dalen

## Jaarlijkse performances

ECHIQUIER AGENOR		FTSE GSCE		ECHIQUIER AGENOR		FTSE GSCE	
Jaar	in %	in %	Jaar	in %	in %	in %	
2004	13,3	8,7	2008	-48,5	-52,4		
2005	35,5	32,6	2009	56,4	47,3		
2006	23,0	31,6	2010	36,3	27,8		
2007	-2,0	-7,3	2011	-0,7	-0,4		

## Risico-indicatoren

sinds 3 jaar

Volatiliteit (%)	
- Fonds	21,6
- Index	26,9
Tracking Error	11,2
Alpha	14,1%
Bêta	0,7

## Profiel van de portefeuille

EV/Sales 2010	1,4
PER 2010	20,2
Dividendrendement (%)	1,9
Gem. kapi (M€)	1 085,8
Effecten in de portefeuille	53
Activa onder beheer(M€)	689,1

## Belangrijkste participaties

Waarden	Gewicht in %	Waarden	Gewicht in %
BAUER	2,7	PIERRE & VACANCES	2,6
SARTORIUS	2,6	ANSALDO STS	2,5
GFK	2,6	BOURSORAMA	2,5
BUCHER	2,6	ZUMTOBEL	2,4
DE LONGHI	2,6	BENETEAU	2,4

## Belangrijkste koersschommelingen

Waarden	Wijz. in %
DE LONGHI	+17,3
WIRECARD	+12,2
HYMER	+10,7
KESA ELECTRICALS	-19,4
MOTHERCARE	-12,9
COCA-COLA ICECEK	-12,3

## Geografische indeling

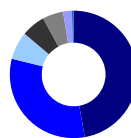


■ Duitsland	27,8%
■ Frankrijk	19,8%
■ Italië	12,4%
■ Nederland	9,1%
■ Oostenrijk	8,2%
■ UK	5,7%
■ Anderen	17,0%

## Indeling per kapitalisatieomvang

< 500 M€	11,0%
tussen 500 M€ en 1000 M€	37,3%
tussen 1000 M€ en 2000 M€	34,8%
> 2000 M€	8,6%
Liquiditeiten	8,3%

## Sectorale indeling



■ Consumptie	47,2%
■ Materiaal, Industrie	31,8%
■ Technologie en Telecommunicatie	7,0%
■ Gezondheid	6,1%
■ Financiële	5,2%
■ Openbare dienstverlening	2,3%
■ Energie	0,4%

## Fondskennmerken

> Datum van oprichting	27 februari 2004
> Indeling	Beleggingen in Europese aandelen (FCP)
> Risikoniveau	Hoog
> Min. investeringshorizon	5 jaar
> ISIN-code	FR0010321810
> Valuta van de notering	Euro
> Winstbestemming	Kapitalisatie
> Beheerder	Armand DE COURSSERGUES

## Financiële voorwaarden

> Inschrijvingscommissie	3% max.
> Terugkoopcommissie	2% max.
> Jaarlijkse beheerskosten	2,392% TTC
> Waardering	Dagelijks
> Deposithouder	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Dit commercieel document beschrijft op een vereenvoudigde manier de fondskennmerken. Voor meer informatie kan u zich wenden tot de verkorte prospectus (legaal document) beschikbaar op de website of op aanvraag bij de portefeuillebeheersmaatschappij.

FINANCIERE DE L'ECHIQUIER - PORTEFEUILLEBEHEERSMAATSCHAPPIJ

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