



# Echiquier Patrimoine

28 januari 2011

FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Echiquier Patrimoine belegt in vastrentende producten en Europese aandelen, en wil een regelmatige performance met een beperkt risico behalen.

## Toelichtingen op het beheer op 28 januari 2011

Het nieuwe jaar voor Echiquier Patrimoine begon met een Openbaar overnamebod op FALA. FALA is een 'historisch' actief in het fonds. Het is een kleine kapitalisatie met deelnemingen in verschillende ondernemingen van de groep Lesaffre, mondiaal leader in cultuurgist. De groep Lesaffre, die overigens met 55,6% van het kapitaal de belangrijkste aandeelhouder is van FALA, brengt een overnamebod uit van € 5390, ofwel een premie van 38% ten opzichte van de laatste beursnotering. Een transactie die de beleggingspolitiek van Echiquier Patrimoine illustreert: een onderneming met een comfortabel en duurzaam rendement (circa 5% t.o.v. de koersen voor het Openbare overnamebod) en een onderwaardering van de activa zoals blijkt uit de prijs van het Openbaar overnamebod.

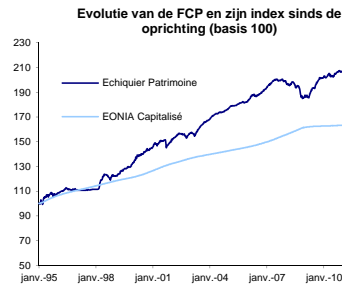
Uw fonds heeft bovendien profijt getrokken van de stijging van de financiële waarden. De meest spectaculaire stijgingen bevinden zich in de sectoren verzekering en herverzekering: AXA en SCOR stijgen respectievelijk met 23,6% en 8,4%. De verschillende, minder spectaculaire maar zeker niet onbeduidende beleggingscertificaten in de CAISSES REGIONALES DU CREDIT AGRICOLE stegen in januari allemaal tussen 4% en 10%.

Twee nieuwe productlijnen werden in januari geopend. De eerste productlijn, SAINT GOBAN, bevond zich sinds langere tijd in het moeilijk klimaat van de bouwsector, maar de groep is ook sterk vertegenwoordigd in het marktsegment "verbouwing" van particuliere woningen, dat duidelijk gestegen is. De ambitieuze cijfers voor het plan 2015 lijken haalbaar te zijn. De tweede productlijn is EDF, een belegging die in alle opzichten beantwoordt aan de eigenschappen van Echiquier Patrimoine. Het was een lastige keuze omdat het effect in 2010 met 26% gedaald is. Maar het betreft een unieke portefeuille van activa, 58 atoomcentrales in Frankrijk die vandaag niet op volle toeren draaien. Halverwege 2010 bereikte hun benuttingsgraad nauwelijks 77,6%. Het rendement van 3,6% t.o.v. de actuele koers biedt dus nog een fraaie groeiomge.

In het segment kortetermijnrente kan Echiquier Patrimoine dit jaar profijt trekken van de aanhoudende normalisering op de geldmarkt. Ter illustratie: de interbancaire rente op 3 maand (Euribor) handhaaft zich sinds enkele maanden op meer dan 1%, een bescheiden percentage in absolute waarde maar een niveau dat sinds juni 2009 nog niet geconstateerd werd.

Echiquier Patrimoine stijgt deze maand met 0,9%.

## Performances op 28/01/11



Inventariswaarde 796,47 €

	ECHIQUIER PATRIMOINE in %	EONIA Capitalisé in %
perf 1 maand	0,9	0,0
perf YTD	0,9	0,0
perf 1 jaar	3,4	0,5
perf 3 jaar	6,5	4,8
perf 5 jaar	13,5	12,1
perf. Oprichting	109,0	63,5

De prestaties uit het verleden voorspellen geenszins die van de toekomst en zijn niet constant in de tijd.

## Jaarprestaties

Jaar	ECHIQUIER PATRIMOINE in %	EONIA Capitalisé in %	Jaar	ECHIQUIER PATRIMOINE in %	EONIA Capitalisé in %
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	0,9	0,0
2003	6,9	2,3			

## Risico-indicatoren

	3 Jaar
Volatiliteit (%)	
- Fonds	2,5
- Index	0,3
Tracking Error	2,6
Alpha	13,2%
Bêta	-3,4

## Profiel van de portefeuille

EV/Sales 2010	1,4
PER 2010	12,8
Rendement (%)	5,0
Gem. kapi (M€)	14 313,1
Effecten in de portefeuille	53
Activa onder beheer(M€)	609,3

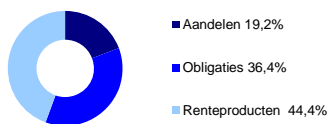
## Belangrijkste participaties

Waarden	Gewicht in %	Waarden	Gewicht in %
ELEC DE STRASB.	0,9	VINCI	0,6
CA DU LANGUEDOC.	0,8	UFF BANQUE	0,6
FRANCE TELECOM	0,8	FALA	0,6
CA TOURAINE POIT.	0,7	VIVENDI	0,6
CA SUD RH ALPES	0,7	GUYENNE ET GASC.	0,6

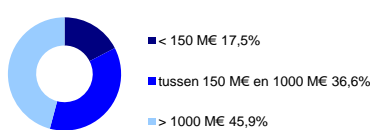
## Belangrijkste koersschommelingen

Waarden	Wijz. in %
AXA	+23,6
SOCIETE GENERALE	+20,1
IDSUD	+17,1
KESA ELECTRICALS	-19,4
VICAT	-7,7
DANONE	-6,5

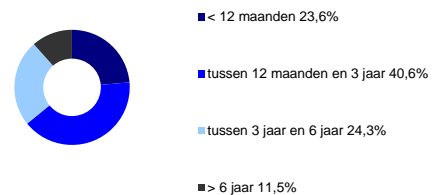
## Indeling per activaklasse



## Indeling per kapitalisatieomvang



## Indeling per looptijd van de obligaties



## Fondsenkenmerken

> Datum van oprichting	6 januari 1995
> Indeling	Gemengd beleggingsfonds
> Risikoniveau	Medium/Hoog
> Min. investeringshorizon	5 jaar
> ISIN-code	FR0010434019
> Valuta van de notering	Euro
> Winstbestemming	Kapitalisatie

## Financiële voorwaarden

> Inschrijvingscommissie	1% max.
> Terugkoopcommissie	1% max.
> Jaarlijkse beheerskosten	1,196% TTC
> Waardering	Dagelijks
> Depositohouder	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
> Beheerder	Marc CRAQUELIN
	Olivier de BERRANGER voor de obligaties
	David de COUSSERGUES voor de aandelen

Dit commercieel document beschrijft op een vereenvoudigde manier de fondsenkenmerken. 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'ENA - 75116 PARIS TEL. : +33(0)1.47.23.90.90 - FAX : +33(0)1.47.23.91.91 - 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