



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

# Aggressor

29 juin 2007

**Le choix de valeurs européennes à majorité française («stock-picking») et le trading sont les domaines d'investissement de prédilection d'AGRESSOR. Ainsi se trouvent réunies des anticipations à long terme et des opérations à très court terme. L'objectif d'AGRESSOR est la recherche de la performance sur le long terme sans référence à un indice.**

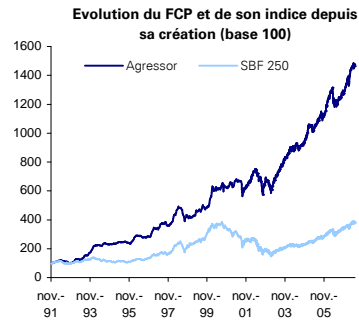
## Commentaire de gestion au 29 juin 2007

« C'est dans les vieux pots qu'on fait les meilleures soupes » et ce sont souvent les vieilles idées qui font les meilleures performances boursières ! Sur AGRESSOR, les quatre plus fortes hausses du deuxième trimestre sont : CFF RECYCLING (+37%), VILMORIN (+35,2%), EXEL INDUSTRIES (+30%) et AGTA RECORD (+27,5%). Des PME françaises que nous connaissons bien et que nous accompagnons depuis longtemps, toutes étant déjà présentes en portefeuille au début 2001.

Ces entreprises, bien contrôlées par leurs actionnaires majoritaires, bâtissent sur la durée des positions fortement créatrices de valeur. EXEL INDUSTRIES est par exemple un spécialiste des pulvérisateurs agricoles et industriels, leader européen dans son métier. Patrick Ballu, l'entrepreneur à l'origine de sa réussite a démontré un excellent savoir faire en matière de croissance externe. Ce n'est donc pas un hasard de voir l'action EXEL INDUSTRIES bien performer alors que de nouvelles perspectives d'acquisitions s'ouvrent à elle.

A l'inverse, les entrées les plus récentes ne sont pas forcément celles qui auront répondu le mieux à nos attentes. Nous avons identifié depuis quelques mois de bons managers et des fondamentaux en amélioration dans les services informatiques et le papier. Leurs valorisations restent raisonnables et une nouvelle étape de concentration devrait animer ces secteurs. Pourtant, une seule des quatre sociétés de services informatiques détenue par AGRESSOR (STERIA) termine le trimestre sur une note positive (+0,7%) et dans le papier, M-REAL est notre pire investissement du trimestre (-16,7%). Bien entendu, ces aléas ne remettent pas en cause notre conviction que ces investissements qui associent qualité du management et potentiel d'amélioration de la rentabilité vont se bonifier avec le temps.

## Performances au 29 juin 2007



Valeur liquidative 1 405,93 €

	AGRESSOR en %	SBF 250 en %
perf 1 mois	0,6	-0,3
perf YTD	12,8	9,2
perf 1 an	21,7	25,1
perf 3 ans	58,6	67,9
perf 5 ans	107,0	66,1
perf création	1375,6	283,2

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

## Performances annuelles

Année	AGRESSOR		SBF 250	
	en %	en %	en %	en %
1991	1,8	0,3	25,6	-1,0
1992	2,3	1,2	1,7	-20,9
1993	83,0	32,1	3,0	-31,9
1994	21,6	-17,0	25,6	17,4
1995	2,5	-1,4	17,1	9,2
1996	20,4	26,7	18,4	25,3
1997	28,3	24,5	13,4	19,4
1998	15,4	28,5	12,8	9,2
1999	19,0	52,4		

## Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	7,9
- Indice	12,3
Tracking Error	6,9
Alpha	0,1
Bêta	0,6

## Profil du portefeuille

VE / CA 2007	1,2
PER 2007	18,6
Rendement (%)	1,9
Capi Moyenne (M€)	9 464,9
Titres en portefeuille	58
Actif Total (M€)	1 807,5

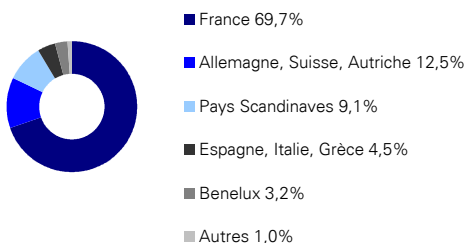
## Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
SEB	2,2	RALLYE	2,1
AIR LIQUIDE	2,2	REXEL	2,0
SAFRAN	2,2	THALES	2,0
CARREFOUR	2,1	FIMALAC	1,9
ATOS ORIGIN	2,1	STERIA	1,9

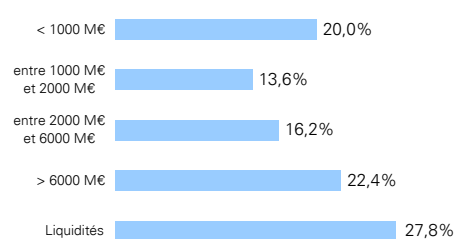
## Principales variations

Valeurs	Variations en %
MICHELIN	+16,7
VILMORIN & CIE	+15,0
CFF RECYCLING	+13,6
SANOFI-AVENTIS	-15,0
FIMALAC	-9,6
CS	-9,6

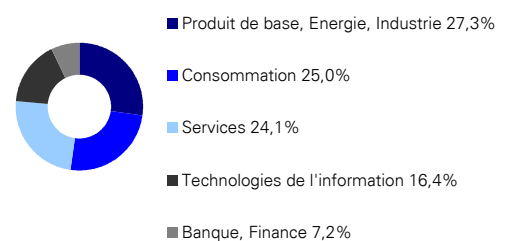
## Répartition par pays



## Répartition par taille de capitalisation



## Répartition sectorielle



## Caractéristiques du fonds

> Date de création	29 novembre 1991
> Classification	FCP actions des pays de la Communauté Européenne
> Code ISIN	FR0010321802
> Devise de cotation	Euro
> Affectation des résultats	Capitalisation
> Gérant	Didier LE MENESTREL

## Conditions financières

> Commission de souscription	4%
> Commission de rachat	0%
> Frais de gestion annuels	2,392% 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