



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

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

Agressor PEA

29 juin 2007

Commentaire de gestion au 29 juin 2007

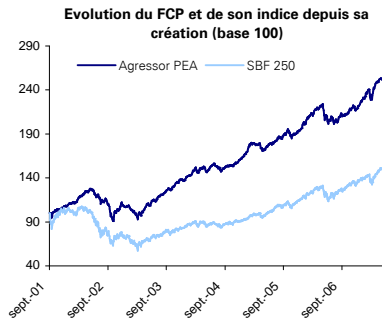
« C'est dans les vieux pots qu'on fait les meilleures soupes » et ce sont souvent les vieilles idées qui font les meilleures performances boursières ! Sur AGRESSOR PEA, les quatre plus fortes hausses du deuxième trimestre sont : CFF RECYCLING (+37%), VILMORIN (+35,2%), EXEL INDUSTRIES (+30%) et AGTA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

À 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 PEA (STERIA) termine le trimestre sur une note positive (+0,7%). 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 amélioration de la rentabilité se bonifient avec le temps...

Performances au 29 juin 2007



Valeur liquidative 256,04 €

	AGRESSOR PEA en %	SBF 250 en %
perf 1 mois	0,8	-0,3
perf YTD	13,9	9,2
perf 1 an	23,8	25,1
perf 3 ans	63,7	67,9
perf 5 ans	114,2	66,1
perf création	156,0	50,5

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

Performances annuelles

Année	AGRESSOR PEA		SBF 250	
	en %	en %	en %	en %
2001	8,7	4,3	19,5	25,3
2002	-1,4	-31,9	14,5	19,4
2003	28,5	18,8	13,9	9,2
2004	19,4	9,2		

Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	8,4
- Indice	12,3
Tracking Error	6,7
Alpha	0,1
Bêta	0,6

Profil du portefeuille

VE / CA 2007	1,2
PER 2007	18,7
Rendement (%)	1,9
Capi Moyenne (M€)	9 464,9
Titres en portefeuille	58
Actif Total (M€)	274,5

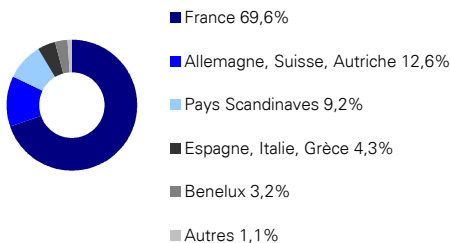
Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
SAFRAN	2,6	ATOS ORIGIN	2,3
AIR LIQUIDE	2,5	REXEL	2,3
SEB	2,5	THALES	2,3
CARREFOUR	2,4	ALTRAN	2,2
RALLYE	2,3	FIMALAC	2,2

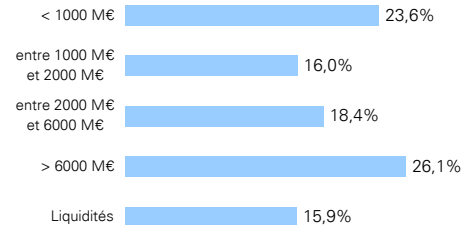
Principales variations

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

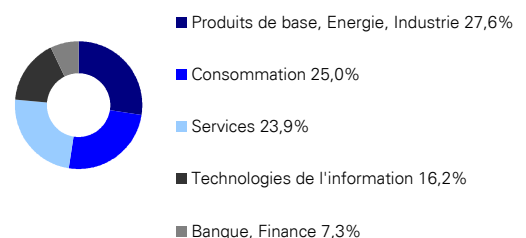
Répartition par pays



Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Caractéristiques du fonds

> Date de création	7 septembre 2001
> Classification	FCP actions des pays de la Communauté Européenne
> Code ISIN	FR0010330902
> 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