



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Aggressor

25 juin 2010

Le choix de valeurs européennes ("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.

Commentaire de gestion au 25 juin 2010

Votre fonds clôt un premier semestre qui marque le grand retour du "stock-picking". Accompagner les projets des entrepreneurs ou actionnaires "managers" qui gèrent leur société avec une vision à long terme est le terrain d'investigation préféré d'Aggressor.

GROUPE GUILLIN, fondé, dirigé et toujours contrôlé à 70% par François Guillin, fait partie de ces entreprises qui ont su saisir les opportunités pour faire grandir leur projet. En rachetant début 2010 le groupe britannique SHARP INTERPACK, GROUPE GUILLIN réalise l'acquisition qui lui manquait pour faire décoller son activité et nourrir sa crédibilité au Royaume-Uni. Fortes synergies, nouvelles compétences, le projet peut donc continuer de grandir !

La période actuelle est aussi très propice à l'investissement "contrarian" et opportuniste. Les investisseurs agissent par à-coups, sortant violemment des marchés grecs, espagnols, irlandais ou italiens sans distinction. Votre équipe a profité de ces mouvements erratiques pour enquêter et pister les opportunités de valorisation dans ces pays.

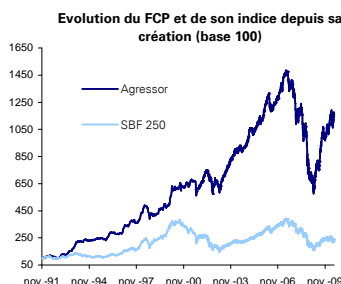
FOLLI FOLLIE, distributeur de produits de joaillerie, avait tous les arguments pour nous attirer : une valorisation au plus bas, une exposition sur des marchés en forte croissance, et un actionnaire-fondateur majoritaire, Dimitri Koutsolioutsos, qui tient fermement la barre. Si le groupe est grec, son centre de gravité est plutôt asiatique (50% du chiffre d'affaires réalisé en Chine) et le concept FOLLI FOLLIE continue de démontrer sa robustesse avec une croissance asiatique de 17% par an, et des marges supérieures à 20%. Une belle opportunité puisque le titre se traite sur des ratios (6 x EBIT) qui sont loin de refléter le potentiel de croissance de cette entreprise, que l'on surnomme souvent le « PPR méditerranéen ».

Enfin, l'aéronautique, thème que nous évoquions ensemble en décembre 2009, est en tête du palmarès (SAFRAN +65%, ZODIAC +48%), notamment grâce à la reprise du trafic aérien, d'un dollar beaucoup plus accommodant et du retour des commandes chez les avionneurs.

La consommation émergente a aussi porté ses fruits (SEB +35%, SWATCH +25% et REMY COINTREAU +25%).

Et on notera surtout les bonnes performances de dossiers moins connus du grand public, "value" et délaissés, comme UPM-KYMMENE (+35%), SEQUANA (+33%) ou encore NORBERT DENTRESSANGLE (+40%), récemment redécouverts par les investisseurs.

Performances au 25/06/10



Valeur liquidative 1 084,58 €

	AGRESSOR en %	SBF 250 en %
perf 1 mois	2,3	0,2
perf YTD	10,5	-8,5
perf 1 an	47,0	13,9
perf 3 ans	-22,4	-40,1
perf 5 ans	8,3	-12,5
perf création	1038,3	127,4

Indice : source Bloomberg

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	2001	1,7	-20,9
1992	2,3	1,2	2002	3,1	-31,1
1993	83,0	32,1	2003	25,4	17,4
1994	21,6	-17,0	2004	17,1	9,2
1995	2,5	-1,4	2005	18,4	25,3
1996	20,4	26,7	2006	13,4	19,4
1997	28,3	24,5	2007	-0,1	0,4
1998	15,4	28,5	2008	-46,8	-43,1
1999	19,0	52,4	2009	48,3	23,9
2000	25,6	-1,0	2010	10,5	-8,5

Indicateurs de risque

3 ans

Volatilité	
- Fonds	25,9
- Indice	31,3
Tracking Error	12,5
Alpha	5,5%
Bêta	0,8

Profil du portefeuille

VE / CA 2010	1,2
PER 2010	16,4
Rendement (%)	2,3
Capi Moyenne (M€)	6 059,4
Titres en portefeuille	54
Actif Total (M€)	794,6

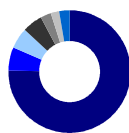
Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
REXEL	3,0	REMY COINTREAU	2,7
NORBERT DENTRE.	3,0	UPM-KYMMENE	2,7
BOURBON	2,9	RALLYE	2,6
STERIA	2,9	SAFRAN	2,5
CEGEDIM	2,7	SODEXO	2,5

Principales variations

Valeurs	Variations en %
CONTINENTAL	+12,7
LECTRA	+11,6
SPIR COMMUNICATION	+9,8
NEXTRADIO TV	-12,7
STERIA	-9,9
GROUPE GUILLIN	-7,9

Répartition par pays

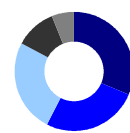


France	75,3%
Royaume-Unis	6,1%
Allemagne	5,6%
Suisse	5,2%
Finlande	2,9%
Hong Kong	2,1%
Autres	2,9%

Répartition par taille de capitalisation

< 1000 M€	32,1%
entre 1000 M€ et 2000 M€	10,7%
entre 2000 M€ et 6000 M€	28,6%
> 6000 M€	23,4%
Liquidité	5,2%

Répartition sectorielle



Consommation	31,5%
Produits de base, Energie, Industrie	25,9%
Services	25,5%
Technologies de l'information	10,9%
Banque, Finance	6,2%

Caractéristiques du fonds

> Date de création	29 novembre 1991
> Classification	FCP actions des pays de la Communauté Européenne
> Niveau de risque	élevé
> Durée min. d'investissement recommandée	5 ans
> Code ISIN	FR0010321802
> Devise de cotation	Euro
> Affectation des résultats	Capitalisation
> Gérant	Didier LE MENESTREL

Conditions financières

> Commission de souscription	4% max.
> Commission de rachat	0% max.
> Frais de gestion annuels fixes	2,392% TTC
> Valorisation	Quotidienne
> Dépositaire Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus simplifié ou contacter votre interlocuteur habituel.

FINANCIERE DE L'ECHIQUIER - SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE

53 AVENUE D'ENNA - 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