



FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

Aggressor

28 mai 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 28 mai 2010

Dans ces périodes de turbulences boursières, Aggressor garde son cap et ne participe pas à l'agitation quotidienne des marchés. Nous sommes convaincus que les valeurs de votre fonds, comme BUREAU VERITAS ou UPM-KYMMENE, vont bénéficier à la fois de valorisations très raisonnables et de la forte croissance à venir de leurs résultats, tirés par la reprise de la croissance mondiale et pas seulement européenne. Nous restons donc fidèles à notre stratégie et investis à près de 95%.

Rester calmes ne signifie pas que nous ne sommes pas conscients de l'évolution de l'environnement économique : la baisse des budgets publics occidentaux et la hausse des impôts sont une réalité de notre avenir à court terme. Les entreprises qui bénéficient aujourd'hui des plans de relance (bâtiment, automobile) risquent de connaître des moments difficiles et d'avoir du mal à prendre soin de leurs actionnaires. Idem pour les sociétés directement dépendantes des dépenses publiques comme les entreprises de défense : nous avons ainsi vendu notre position en THALES en ce début d'année. Enfin, les groupes qui profitent de rentes de situation en Europe occidentale (les groupes de services aux collectivités comme EDF ou EON) risquent, quant à eux, de voir planer la menace de la taxation.

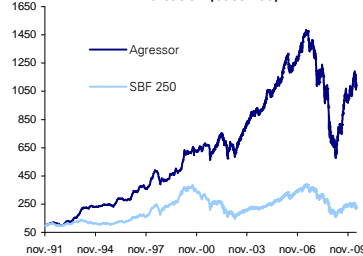
Nous délaissions donc les valeurs exposées aux dépenses des Etats au profit de celles qui dépendent d'abord de la consommation et de l'investissement privé. Car si des écueils apparaissent, la conjoncture ouvre aussi de nouvelles opportunités pour des modèles économiques novateurs. Le britannique ASSOCIATED BRITISH FOODS, qui détient parmi ses actifs la chaîne de distribution vestimentaire Primark, est un exemple du développement des nouveaux modes de consommation. Avec son concept d'entrée de gamme "trendy" ("tendance") ou "value for money" ("chic et pas cher"), le groupe est en passe de réussir l'exportation de sa "success story" hors des Iles britanniques.

N'oublions pas la baisse de l'euro qui est pour nombre d'entreprises européennes une excellente nouvelle, améliorant leur compétitivité industrielle. Aggressor en a largement bénéficié depuis le début de l'année : les équipementiers aéronautiques SAFRAN et ZODIAC progressent respectivement de 60% et 40%. Une parité euro/dollar à 1,2 euro permettrait par exemple à SAFRAN de doubler sa rentabilité.

Le métier de gérant se rapproche de celui de capitaine de bateau : s'interroger en permanence sur la légitimité de ses choix, mais une fois le cap fixé, savoir le tenir pour arriver à bon port !

Performances au 28/05/10

Evolution du FCP et de son indice depuis sa création (base 100)



Valeur liquidative 1 059,99 €

	AGRESSOR en %	SBF 250 en %
perf 1 mois	-4,8	-7,7
perf YTD	8,0	-8,7
perf 1 an	41,1	10,4
perf 3 ans	-24,3	-41,1
perf 5 ans	7,4	-10,8
perf création	1012,5	126,9

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	8,0	-8,7

Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	25,8
- Indice	31,2
Tracking Error	12,5
Alpha	4,9%
Bêta	0,8

Profil du portefeuille

VE / CA 2010	1,1
PER 2010	16,4
Rendement (%)	2,4
Capi Moyenne (M€)	5 851,0
Titres en portefeuille	52
Actif Total (M€)	770,7

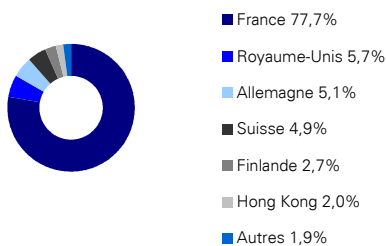
Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
STERIA	3,3	REMY COINTREAU	2,8
REXEL	3,1	CEGEDIM	2,7
NORBERT DENTRE.	2,9	RALLYE	2,7
SAFRAN	2,8	SODEXO	2,6
BOURBON	2,8	UPM-KYMMENE	2,6

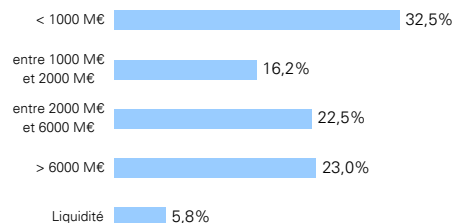
Principales variations

Valeurs	Variations en %
SAFRAN	+14,1
GROUPE GUILLIN	+11,9
EXACOMPTA	+11,2
TRIGANO	-18,8
SEQUANA	-15,8
BENETEAU	-15,4

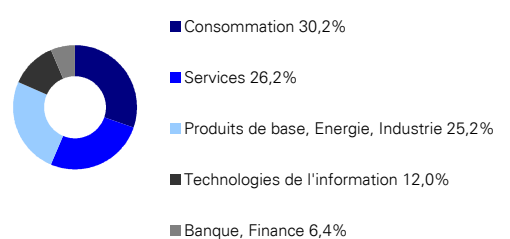
Répartition par pays



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
> Niveau de risque	elevé
> 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'ECHIQUEUR - SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE

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