



Aggressor

28 januari 2011

FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Aggressor wordt samengesteld op basis van een strenge aandelenselectie (stock-picking) en trading. Anticipatie op lange termijn en transacties op korte termijn worden hierbij gecombineerd. Aggressor belegt minimaal 60% van haar activa in aandelen. Het beheer is gericht op een absoluut rendement, zonder gebonden te zijn aan een referentie-index.

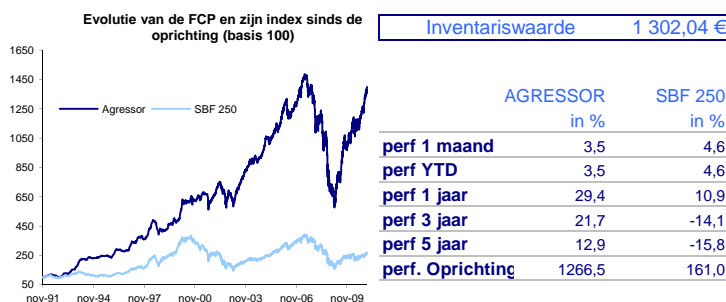
Toelichtingen op het beheer op 28 januari 2011

Banken, verzekeringsmaatschappijen en overheidsdiensten waren de grote 'losers' in 2010. Aggressor met zijn strategie tegen de gevestigde mening in te beleggen, was dus verplicht deze sectoren opnieuw te onderzoeken. Verzekeringsmaatschappijen beschikken over veel criteria die het fonds waardeert. Deze bedrijfssector is in het bijzonder op historische laagterecords gewaardeerd, gelet op de waardering die aanzienlijk lager is dan de netto boekwaarde.

AXA is net als haar concurrenten als gevolg van de schulden crisis in Zuid-Europa en de uiterst behoedzame herstructureringsplannen in moeilijkheden geraakt. Maar deze groep heeft toch een performance gerealiseerd die aanzienlijk lager is dan zijn sector. De kapitaalverhoging van € 2 miljard eind 2009 (op € 11,90) om de minderheidsbelangen in de Aziatische dochteronderneming over te nemen is daaraan ook debet. Deze moeilijke en langdurige operatie die uiteindelijk twijfel zaait over de feitelijke intenties van de groep en zijn kapitalisatie heeft hieronder geleden. We zijn ervan overtuigd dat AXA opnieuw de gunst van de markten in 2011 kan verwerven. De groep die totaal niet bezweken is voor de verleidingen van de "bank-assurantie" en "subprimes" heeft op voortreffelijke wijze haar eigen vermogen en liquiditeiten behouden. De verdwijning van zijn grote Amerikaanse concurrenter is ook een factor voor groeipotentieel. Ten slotte zou de geleidelijke stijging van de langetermijnrentes weer normatief rendement moeten genereren. AXA is dus terug in het fonds Aggressor.

Marktschommelingen zijn niet alleen geliefd bij opportunistische beleggers, maar bieden ook de mogelijkheid eersteklas, goed geprijste ondernemingen te vinden. SCOR, al verschillende jaren in uw fonds, beschikt over al deze eigenschappen. De groep die bestuurd wordt door Denis Kessler is op het gebied van herverzekering en dankzij een onberispelijk risicobeheer de grote winnaar van de mondiale crisis. Het feit dat deze Franse onderneming niet belegd heeft in staatsschulden van landen die niet tot de harde kern van Europa behoren is hiervan het meest recente bewijs. Competenties die garanties zijn voor haar reputatie, haar "pricing power" en dus voor haar rendement. SCOR dat gewaardeerd is op 0,9 x haar eigen vermogen, is een waarde waarin het fonds veel vertrouwen heeft.

Performances op 28-01-11



De vroegere prestaties vormen geen garantie voor de toekomstige resultaten en de beleggingswaarde kan zowel stijgen als dalen

Jaarlijkse performances

Jaar	AGRESSOR	SBF 250	Jaar	AGRESSOR	SBF 250
	in %	in %		in %	in %
1991	1,8	0,3	2002	3,1	-31,1
1992	2,3	1,2	2003	25,4	17,4
1993	83,0	32,1	2004	17,1	9,2
1994	21,6	-17,0	2005	18,4	25,3
1995	2,5	-1,4	2006	13,4	19,4
1996	20,4	26,7	2007	-0,1	0,4
1997	28,3	24,5	2008	-46,8	-43,1
1998	15,4	28,5	2009	48,3	23,9
1999	19,0	52,4	2010	28,2	0,4
2000	25,6	-1,0	2011	3,5	4,6
2001	1,7	-20,9			

Risico-indicatoren

sinds 3 jaar

Volatiliteit (%)	
- Fonds	25,4
- Index	31,2
Tracking Error	12,3
Alpha	15,9%
Bêta	0,8

Profiel van de portefeuille

EV/Sales 2010	1,1
PER 2010	17,5
Dividendrendement (%)	2,1
Gem. kapi (M€)	6 463,0
Effecten in de portefeuille	53
Activa onder beheer(M€)	1 105,2

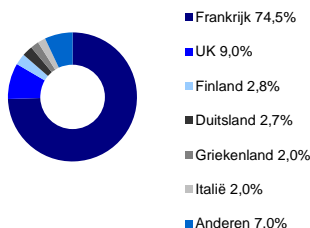
Belangrijkste participaties

Waarden	Gewicht in %	Waarden	Gewicht in %
NEXANS	3,2	UPM-KYMMENE	2,6
NORBERT DENTRE.	2,9	REXEL	2,5
RALLYE	2,8	CONTINENTAL	2,5
SCOR	2,7	RECKITT BENCKISER	2,5
FAURECIA	2,7	BOURBON	2,4

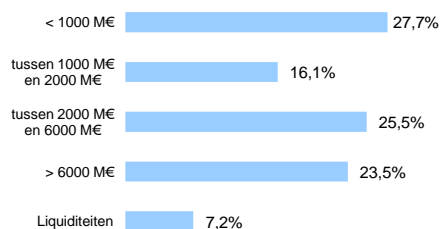
Belangrijkste koersschommelingen

Waarden	Wijz. in %
SPIR	+75,2
FOLLI FOLLIE	+24,8
AXA	+23,6
CLARANT	-11,6
ABF	-9,8
DANONE	-6,5

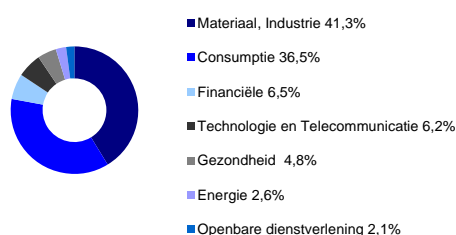
Geografische indeling



Indeling per kapitalisatieomvang



Sectorale indeling



Fondskennmerken

> Datum van oprichting	29 november 1991
> Indeling	Beleggingen in Europese aandelen (FCP)
> Risikoniveau	Hoog
> Min. investeringshorizon	5 jaar
> ISIN-code	FR0010321802
> Valuta van de notering	Euro
> Winstbestemming	Kapitalisatie
> Beheerder	Damien LANTERNIER

Financiële voorwaarden

> Inschrijvingscommissie	4% max.
> Terugkoopcommissie	0% max.
> Jaarlijkse beheerskosten	2,392% TTC
> Waardering	Dagelijks
> Deposithouder	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Dit commercieel document beschrijft op een vereenvoudigde manier de fondskennmerken. 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'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