



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Aggressor

25 mai 2007

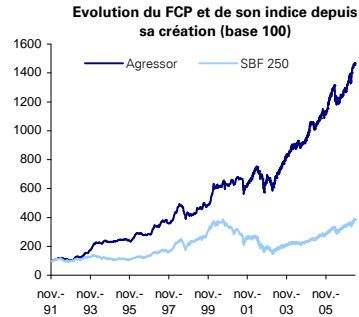
Le choix de valeurs européennes à majorité française («stock-picking») et le trading sont les domaines d'investissement de prédilection d'AGRESSOR. Ainsi se trouvent réunies des anticipations à long terme et des opérations à très court terme. L'objectif d'AGRESSOR est la recherche de la performance sur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

Commentaire de gestion au 25 mai 2007

Les investissements d'AGRESSOR se répartissent actuellement à parts quasi égales sur deux thématiques : des sociétés en situation de retournement et des valeurs de croissance à prix "raisonnable". C'est une situation inédite depuis 2000, révélatrice d'un cycle boursier bien avancé dans sa phase haussière. Quelles que soient les circonstances, nous recherchons les sociétés capables de surprendre positivement les attentes sous l'impulsion de dirigeants de qualité. Dans des marchés déprimés, cette quête nous mène vers notre "Graal" que sont les entreprises fortement décotées au regard de la valeur de leurs seuls actifs ou qui vont être capables de restaurer leur rentabilité à la faveur de restructurations. Entre 2002 et 2005, époque rêvée pour ces investissements dits "value", ils ont constitué près de 100% des lignes d'AGRESSOR avec beaucoup de belles réussites (NEXANS, ARCELOR, VALLOUREC...). Aujourd'hui, après plus de quatre ans de hausse, ces pépites sont dorénavant plus rares.

Heureusement, des surprises positives peuvent provenir de sociétés en croissance, capables de battre les anticipations grâce à leur capacité à trouver de nouveaux relais pour augmenter leurs ventes. C'est ce qui explique la part accrue que nous attachons à ce thème avec, par exemple, les entrées récentes d'UNILEVER et de REXEL. Évoluant de fait vers un univers plus risqué, où les déceptions sont durement sanctionnées, nous cherchons simultanément à réduire notre volatilité en maintenant le niveau de liquidités proche de 30%, prêts à investir quand l'investissement "value" sera de retour !

Performances au 25 mai 2007



Valeur liquidative 1 397,42 €

	AGRESSOR en %	SBF 250 en %
perf 1 mois	0,9	1,9
perf YTD	12,1	9,5
perf 1 an	19,8	24,3
perf 3 ans	66,1	75,4
perf 5 ans	96,0	49,6
perf création	1366,6	284,3

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	2001	1,7
1993	83,0	32,1	2002	3,0
1994	21,6	-17,0	2003	25,6
1995	2,5	-1,4	2004	17,1
1996	20,4	26,7	2005	18,4
1997	28,3	24,5	2006	13,4
1998	15,4	28,5	2007	12,1
1999	19,0	52,4		9,5

Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	7,7
- Indice	11,8
Tracking Error	6,7
Alpha	0,1
Bêta	0,6

Profil du portefeuille

VE / CA 2007	1,2
PER 2007	18,4
Rendement (%)	1,9
Capi Moyenne (M€)	10 005,5
Titres en portefeuille	55
Actif Total (M€)	1 536,2

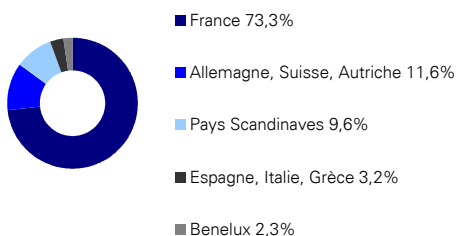
Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
SAFRAN	2,5	SCOR	2,0
THALES	2,4	TRIGANO	1,9
REXEL	2,1	ALTRAN	1,9
RALLYE	2,0	ATOS	1,9
SEB	2,0	AKER YARDS	1,9

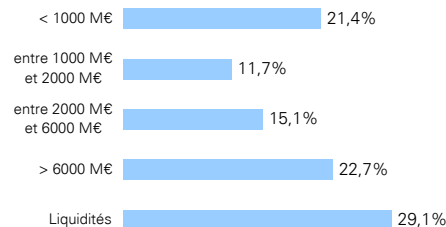
Principales variations

Valeurs	Variations en %
DAIMLER CHRYSLER	+12,8
GUERBET	+11,3
BMW	+9,5
DAMARTEX	-13,1
ATOS ORIGIN	-12,8
DEUTSCHE POST	-8,6

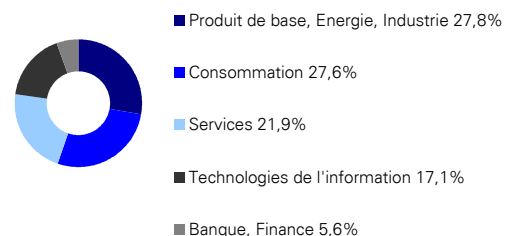
Répartition par pays



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