



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Aggressor

26 août 2011

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 26 août 2011

La panique qui a saisi les marchés boursiers à partir du 8 juillet a entraîné toutes les valeurs dans son sillage. Malgré plus de 12% de liquidités fin juillet et de fortes convictions, Aggressor abandonne 16,3%.

Loin de nous apitoyer sur des mouvements de marché qui nous impactent durement, nous accentuons notre recherche de belles opportunités. Notre conviction à court, moyen et long terme reste inchangée : l'environnement dans les économies matures va rester difficile et rembourser la dette sera une priorité de plus en plus forte. La croissance mondiale va ralentir mais restera tirée par l'enrichissement de centaines de millions de personnes accédant à un plus haut niveau de consommation. Dans ce cadre, nous avons donc concentré le portefeuille sur nos plus fortes convictions (ZODIAC, première ligne du portefeuille). Nous sommes aussi revenus sur des dossiers de grande qualité qui vont continuer à bénéficier de la croissance des pays émergents (CFAO) et dont les valorisations sont à nouveau attractives (NEXANS).

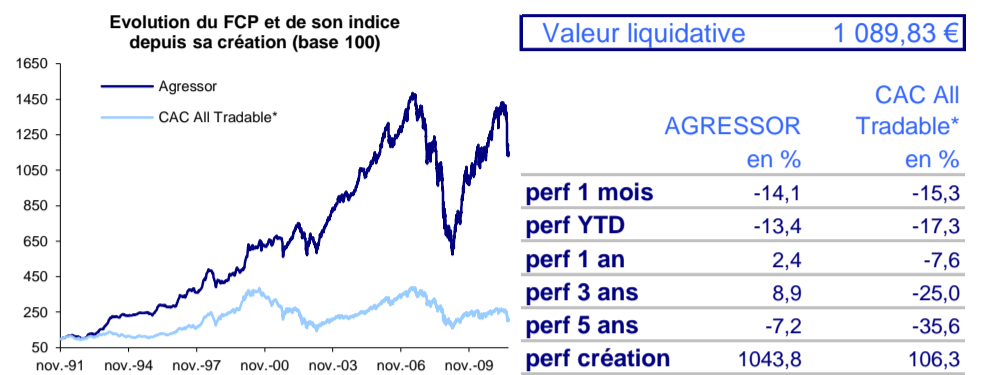
Cette réflexion a mené à la cession de nos positions en AXA et LAFARGE au mois de juillet.

Convaincus par une valorisation très faible et par la qualité du travail de l'équipe managériale, nous avons investi dans AXA fin 2010. Cependant, incapables de mesurer l'impact exact des dettes souveraines sur le bilan d'AXA, nous avons décidé de vendre ce dossier.

Nous avons renforcé notre investissement en LAFARGE lors de la période d'instabilité politique en Afrique du Nord. Le stress sur les dettes souveraines européennes nous rappelle que LAFARGE réalise plus du tiers de son activité dans des projets d'infrastructures publiques. Or, ces projets vont forcément souffrir de fortes réductions des dépenses publiques.

La baisse du mois d'août nous a permis d'investir dans deux dossiers que nous apprécions depuis longtemps : SWATCH GROUP et SCHNEIDER ELECTRIC. Ces deux groupes réalisent près de la moitié de leur activité dans les pays émergents et vont être tirés par deux tendances longues, la croissance de la consommation chinoise pour le premier, et le besoin toujours croissant d'efficacité énergétique pour le second. Leurs valorisations, proches de 10 fois le résultat d'exploitation de bas de cycle, sont à nouveau attractives.

Performances au 26/08/11



Indice : source Bloomberg

* hors éléments de revenus

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

Performances annuelles

Année	AGRESSOR		CAC All Tradable*	
	en %	en %	en %	en %
1991	1,8	0,3	3,1	-31,1
1992	2,3	1,2	25,4	17,4
1993	83,0	32,1	17,1	9,2
1994	21,6	-17,0	18,4	25,3
1995	2,5	-1,4	13,4	19,4
1996	20,4	26,7	-0,1	0,4
1997	28,3	24,5	-46,8	-43,1
1998	15,4	28,5	48,3	23,9
1999	19,0	52,4	28,2	0,4
2000	25,6	-1,0	-13,4	-17,3
2001	1,7	-20,9		

* hors éléments de revenus

Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	25,4
- Indice	31,7
Tracking Error	12,2
Alpha	16,9%
Bêta	0,7

Profil du portefeuille

VE / CA 2011	0,9
PER 2011	12,9
Rendement (%)	2,8
Capi moyenne (M€)	6 534,5
Titres en portefeuille	51
Actif total (M€)	941,1

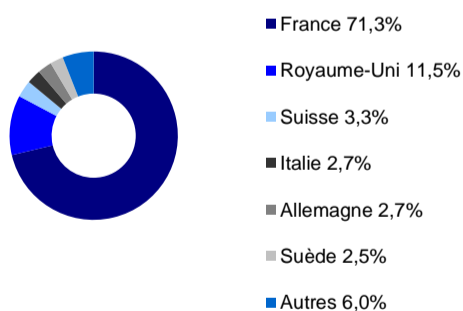
Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
ZODIAC	3,9	SERCO	3,0
NORBERT DENTRES.	3,2	RECKITT BENCKISER	2,9
NEXANS	3,1	SODEXO	2,8
SAFRAN	3,1	SCOR	2,8
AB FOODS	3,0	ALTRAN TECHN.	2,7

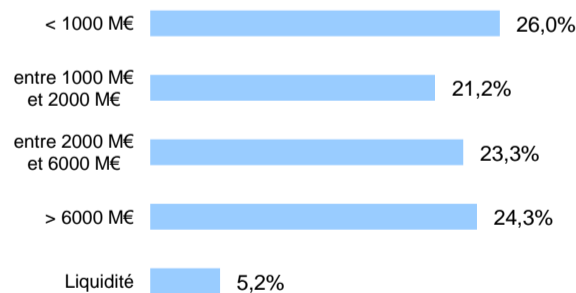
Principales variations

Valeurs	Variations en %
AB FOODS	-2,0
SOMFY	-2,9
VILMORIN	-3,2
FAURECIA	-32,3
CLARIANT	-31,6
CONTINENTAL	-31,5

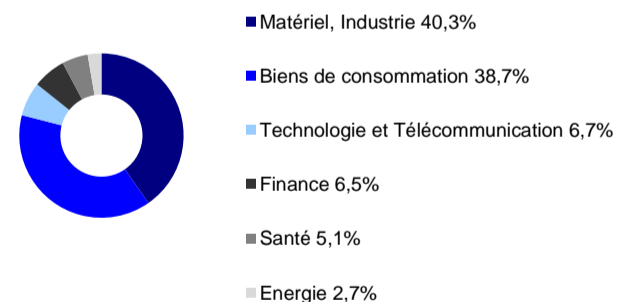
Répartition par pays



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	Damien LANTERNIER

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'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