

DECEMBRE 2008

## Commentaires

### 2008 : Un millésime qui fera date

La fin de l'année est bien souvent l'occasion de déguster un grand cru, mais le millésime boursier 2008 conservera un goût amer.

2008 s'achève sur un triste record: 42,68% de baisse pour le CAC 40, soit sa plus forte chute depuis sa création.

2008 est également synonyme de lendemains de fêtes qui déchantent. La crise que nous rencontrons est la conséquence directe de la financiarisation à outrance de l'économie. La finance doit revenir à ses fondamentaux, avec comme mots d'ordre: responsabilité, transparence et simplicité.

Sur le mois de décembre, votre fonds a une nouvelle fois démontré sa capacité de résistance en affichant un faible repli de 0,12% alors que son indice de référence reculait de 1,25%.

Nous avons intégré de nouvelles lignes en sélectionnant : Roche, KPN et Ansaldo STS. Ces sociétés nous semblent disposer de fortes capacités de résistance pour faire face à un environnement économique difficile. Elles disposent, à notre avis, également de capacité de rebond pour profiter au mieux de la sortie de crise.

Nous avons soldé notre position en Neopost. Le titre a fait preuve d'une très belle résistance depuis le début de l'année. Toutefois, nous estimons que l'activité de la société risque d'être impactée par le ralentissement économique américain, aussi par prudence, nous avons vendu la ligne.

Nous abordons l'année 2009 avec une grande prudence et conservons, pour le moment, une approche similaire à celle que nous avons adoptée au cours de l'année 2008. Nous sommes convaincus que le minutieux travail de sélection de valeurs que nous avons réalisé portera ses fruits au cours de cette nouvelle année.

Plus que jamais, un bon millésime 2009 supposera de séparer le bon grain de l'ivraie.

Michel Peronne, Franck Hennin

## Chiffres-clés au 31 Décembre 2008

FCP créé le 10 Juillet 2008

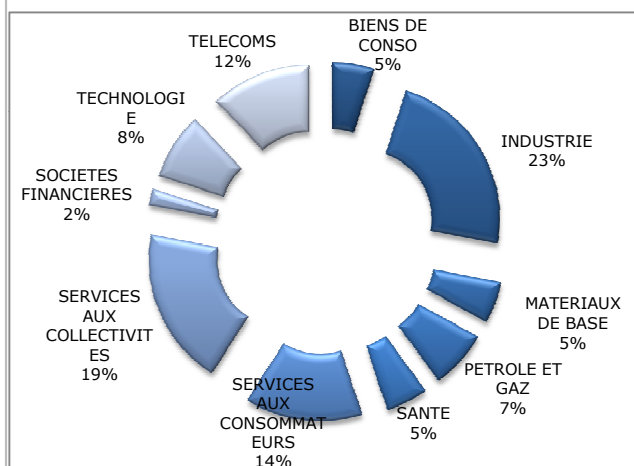
<b>Valeur liquidative</b>	8,17 €
<b>En Décembre :</b>	
- Performance du FCP	-0,12%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	-1,25%
<b>Depuis la création du FCP :</b>	
- Performance du FCP	-18,30%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	-23,18%
<b>Actifs nets en M €</b>	33,8
<b>Nombre de lignes actions</b>	46

### L'EQUIPE DE GESTION



Franck Hennin et Michel Peronne

### RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA PART ACTION



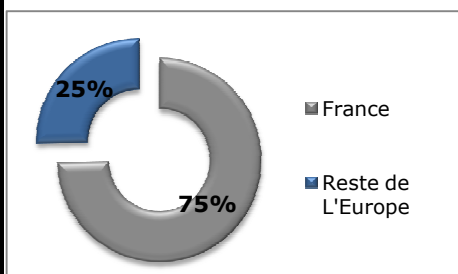
### PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

VINCI	3,71%	GDF SUEZ	2,86%
AIR LIQUIDE	3,41%	VIVENDI	2,82%
MOBISTAR	3,28%	SNAM RETE GAS	2,66%
SUEZ ENVIRON.COMP.	3,19%	FRANCE TELECOM	2,65%
ESSILOR INTL	2,87%	PARIS RHIN RHONE	2,49%

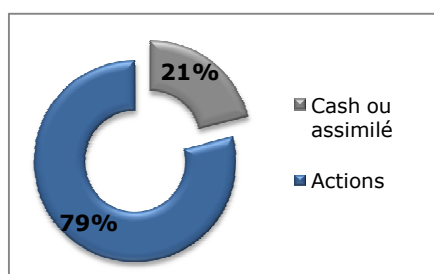
### PRINCIPALES VARIATIONS ACTIONS

HAUSSES		BAISSES	
PPR	+25%	CGG VERITAS	-18%
PIERRE & VACANCES	+14%	SUEZ ENVIRONI	-11%
GDF	+12%	SEB	-10%
ENBW	+11%	BRISA	-9%

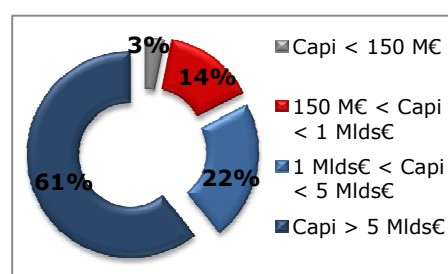
### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIF



### RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



### CARACTERISTIQUES GENERALES

Classification : Actions des pays de la Communauté Européenne  
 Eligible au PEA  
 Code Isin part C : FR0010640375  
 Code Isin part D : FR0010640359

Horizon d'investissement : > à 5 ans  
 Dépositaire : CMCIC Securities  
 Frais de gestion annuels : 2,4% TTC  
 Frais maximum de souscription/rachat : 4%/4%