

Octobre 2008

Commentaires

Un mois d'excès.

La bourse de Paris a connu sa plus forte baisse mensuelle depuis 6 ans mais aussi sa plus forte hausse et sa plus forte baisse quotidienne depuis sa création (+11% et -9,1%). Le plan Paulson de 700 Mlds USD a finalement été voté par le sénat américain. L'Europe a réagi avec un plan de 400 Mlds €. Volkswagen s'est envolé de 400% en piégant les vendeurs à découvert. La vague de nationalisation bancaire s'est poursuivie et le spectre de 1929 a ressurgi...

Dans cet environnement délétère ou les intervenants rivalisaient d'anticipations les plus sombres, les secteurs bancaires, automobiles, matières premières et assurances ont été particulièrement malmenés.

Votre fonds a atténué l'effet de cette forte vague baissière mais certaines valeurs détenues ont été emportées. Les plus fortes baisses concernent: CGG Veritas, Deutsche Post et Manitou (-37%); Steria et Puma (-30%); Lafarge, Ciments Français et PPR (-23%); Pages Jaunes, LDC et Assystem (-20%). Trois valeurs se distinguent à la hausse : Mobistar (+5%); Total et Eni (+1%); enfin quelques titres participent à la résistance de votre fonds en cédant moins de 5% au cours de ce mois : Gdf Suez, Néopost, Eutelsat, Essilor, France Telecom et Elia.

Nous avons allégé notre position en Deutsche Post suite aux récents événements qui ne valident pas notre scénario d'investissement.

Dans ce climat de grande nervosité, nous avons poursuivi nos investissements en privilégiant la visibilité au travers de sociétés aux revenus récurrents et disposant de cash-flows solides. Nous avons constitué deux nouvelles lignes: Safran et Néopost. Dans les prochains mois nous continuerons à conserver un niveau de liquidité élevé et augmenterons progressivement le nombre de lignes de votre fonds afin de réduire davantage sa concentration.

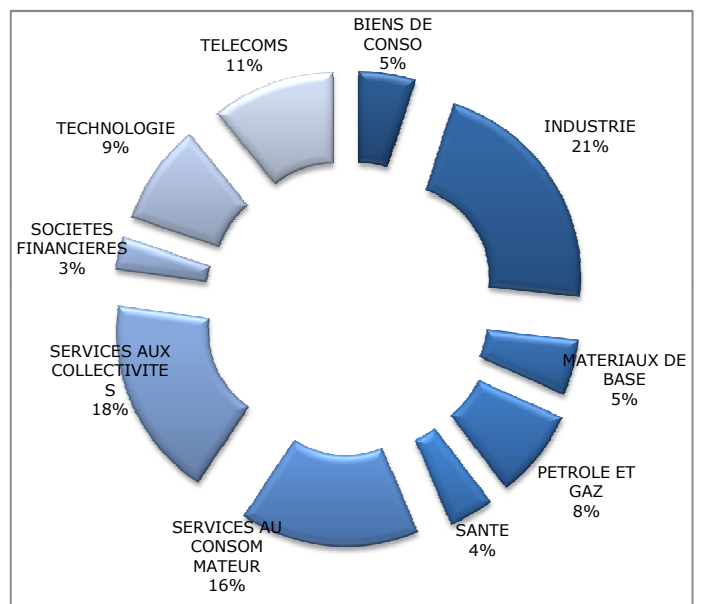
Équipe de Gestion : Michel Peronne et Franck Hennin

Chiffres-clés au 31 Octobre 2008

FCP crée le 10 Juillet 2008

Valeur liquidative	8,30 €
En Octobre :	
- Performance du FCP	-11,42%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	-13,49%
Depuis la création du FCP :	
- Performance du FCP	-17,00%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	-17,41%
Actifs nets en M €	32,2
Nombre de lignes actions	46

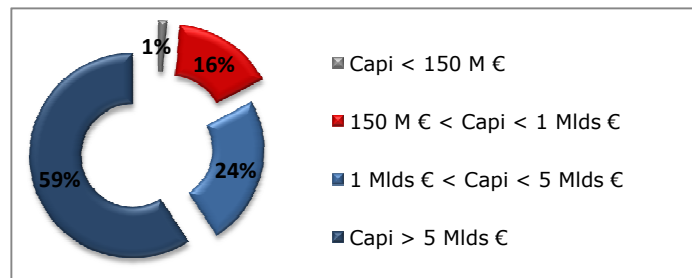
RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA PART ACTION



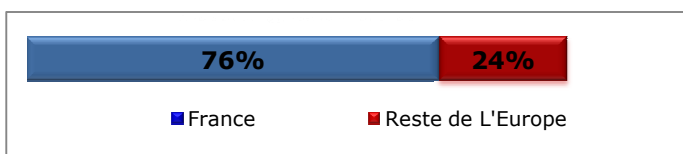
10 PREMIERES POSITIONS ACTIONS

AIR LIQUIDE	3,44%
VINCI	3,38%
MOBISTAR	3,34%
ESSILOR INTL	2,99%
SUEZ ENVIRON.COMP.	2,93%
GDF SUEZ	2,69%
PAGESJAUNES	2,57%
SNAM RETE GAS	2,56%
PARIS RHIN RHONE	2,36%
VIVENDI	2,35%

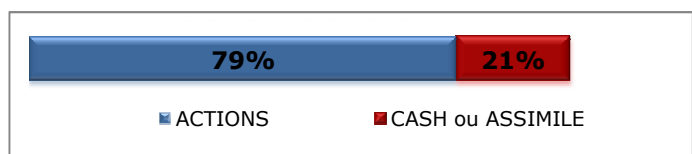
RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



ALLOCATION



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%