

SEPTEMBRE 2008

Commentaires

Les marchés envisagent le pire !

La bourse de Paris a connu une très forte baisse de son indice phare durant ce mois sur fond de crise financière mondiale et d'une grave crise de confiance vis à vis du système bancaire. Toutefois nous restons confiants dans la capacité des Autorités Politiques et Monétaires Américaines et Européennes à mettre en place de manière efficace les dispositifs de soutien au secteur financier.

Dans cette tourmente votre fonds n'a pu échapper totalement à cette baisse mais a fait preuve de résistance.

Nous avons cédé les titres Clarins et constitué trois nouvelles positions : Eutelsat, France Télécom et GL Events
Les principales baisses du portefeuille concernent : Bouygues et Ciments Français (-22%); Steria, PPR et Fortum (-20%); Seb et CGG Veritas (-17%).

Les titres qui ont contribué à la résistance de votre fonds sont: APRR et Eutelsat (+4%); Snam Rete Gaz (+0,60%); et enfin Elia, Mobistar, Telefonica et Essilor qui restent stables sur la période.

Nous conservons une approche prudente pour les prochains mois, en continuant d'éviter soigneusement les secteurs : banques assurances, automobile et équipementiers, foncières, pharmacies et matières premières.

Nous profiterons de la récente chute des cours pour intégrer dans de bonnes conditions des nouvelles lignes au portefeuille. Ceci nous permettant de diminuer sa concentration et d'augmenter ses qualités défensives.

Equipe de gestion :

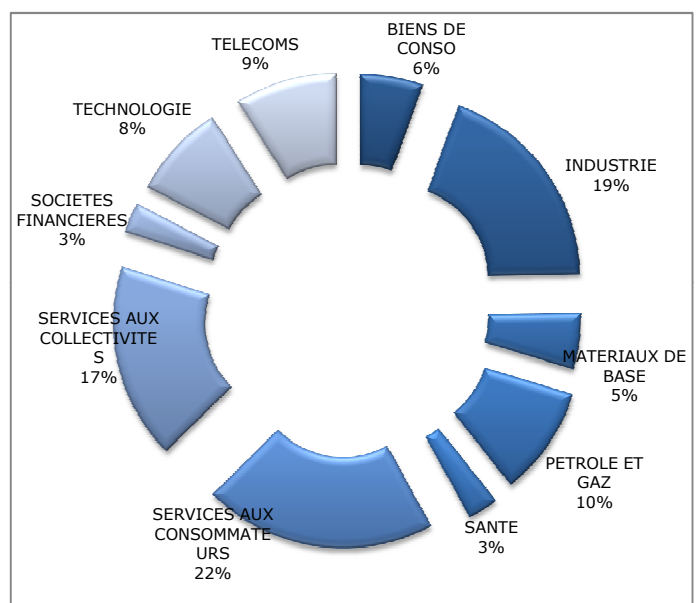
Michel Peronne et Franck Hennin.

Chiffres-clés au 30 Septembre 2008

FCP crée le 10 Juillet 2008

Valeur liquidative	9,32 €
En Septembre :	
- Performance du FCP	-7,18%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	-11,65%
Depuis la création du FCP :	
- Performance du FCP	-6,80%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	-6,38%
Actifs nets en M €	31,2
Nombre de lignes actions	43

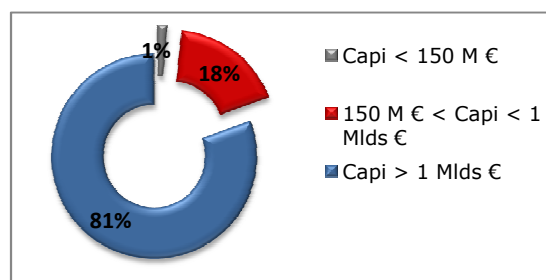
RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA PART ACTION



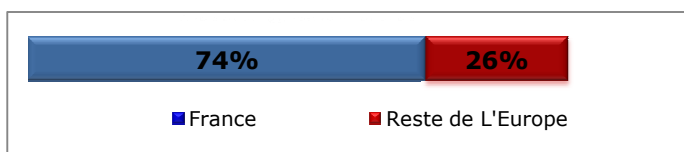
10 PREMIERES POSITIONS ACTIONS

AIR LIQUIDE	3,34%
VINCI	3,16%
MOBISTAR	2,98%
VIVENDI	2,62%
SNAM RETE GAS	2,57%
DEUTSCHE POST NOM.	2,36%
TOTAL	2,36%
PAGESJAUNES	2,34%
GDF SUEZ	2,33%
CASINO GUICHAR.ADP	2,27%

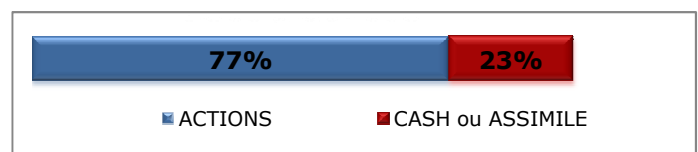
RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



ALLOCATION



CARACTERISTIQUE 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%