

Actions Françaises "Value"

Centifolia

Eligible au PEA

28 septembre 2007

Date de création : 4 octobre 2002

Code ISIN Part C : FR0007076930 / Part D : FR0000988792

POLITIQUE DE GESTION

Après une rechute en début de mois, les marchés d'actions ont ensuite opéré un rebond, soulagés par la décision prise par la Fed de baisser son taux directeur de 0,50 %. Signe d'une moindre nervosité, la volatilité s'est inscrite en baisse. En revanche, malgré les injections de liquidités, la situation reste tendue sur le marché inter-bancaire européen tandis que la parité euro/dollar affiche un nouveau record à plus de 1.41.

A fin septembre, Centifolia progresse de 7,25 % depuis le début de l'année contre 3,14 % pour le CAC 40.

Au stade actuel, il est difficile de quantifier l'impact réel que la crise financière de l'été pourrait avoir sur la croissance économique. Hormis celles du secteur bancaire, les entreprises se veulent pour l'instant rassurantes sur leurs perspectives à court terme.

En dépit de la baisse des cours, Centifolia a préféré conserver un niveau de liquidités élevé. En effet, la probabilité d'un ralentissement économique aux Etats-Unis et en Europe s'accroît, ce qui pourrait remettre en cause les tendances bénéficiaires des sociétés européennes pour l'exercice prochain. Et, dans ce cas de figure, le niveau actuel des indices n'offrirait guère de protection.

Les dernières opérations sur le portefeuille ont visé à renforcer son caractère défensif. Le poids des valeurs financières a été réduit (allègement sur BNP Paribas) afin qu'elles représentent moins de 10% de l'actif total. En contrepartie, le fonds a continué à se renforcer sur Suez. Bien que prudents sur les valeurs cycliques, nous nous sommes renforcés sur Air France-KLM dont la baisse récente semble excessive par rapport à la confirmation du dépassement des objectifs. Par ailleurs, le fonds a continué de bénéficier de la hausse de CGG-Veritas, en progression de plus de 20% sur le mois.

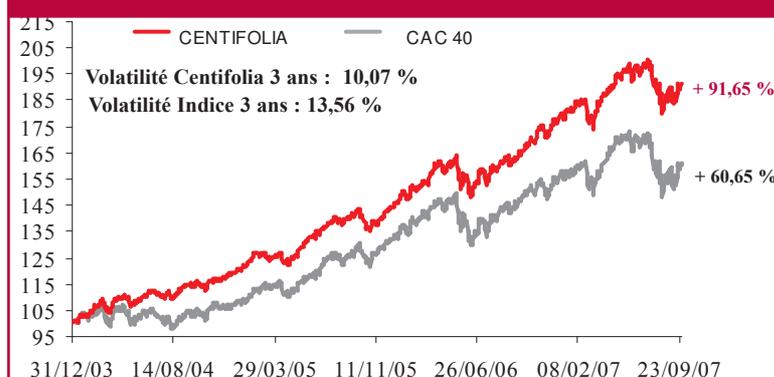
Le changement d'orientation de la politique monétaire américaine a déclenché un mouvement d'optimisme qui paraît exagéré. La crise financière semble sévère et ses conséquences pourraient être durables. Avant de penser à la reprise boursière, il faudra d'abord purger les excès passés en matière de financements. Sauf rechute du marché, nous préférons maintenir un volant de trésorerie élevé.

Sophie PLANTEY
Jean-Charles MERIAUX
Igor de MAACK

Performance Centifolia au 28/09/2007	+ 7,25 %*
Performance 2004 : 19,40 % - Performance 2005 : 22,01 % - Performance 2006 : 22,66 %	
Performance CAC 40 au 28/09/2007	+ 3,14 %
Valorisation Centifolia C au 28/09/2007	250,59 €
Valorisation Centifolia D au 28/09/2007	232,38 €
Actif net au 28/09/2007	2 991,1 M€

* Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

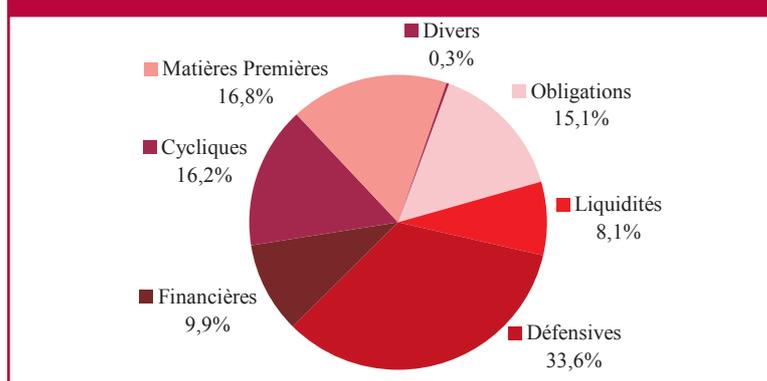
PERFORMANCE DEPUIS LE 31/12/2003



PRINCIPALES POSITIONS

CAC 40	HORS CAC 40
TOTAL	CGGVERITAS
VINCI	THALES
VIVENDI	SAFRAN
SANOFI A VENTIS	EULER HERMES
SAINT GOBAIN	ALTADIS

RÉPARTITION DU FONDS



PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

PER 2007 estimé : 12,8x
Rendement net 2006 : 2,6%