

POLITIQUE DE GESTION

Après avoir inscrit de nouveaux records annuels, les indices boursiers ont subi quelques prises de bénéfices en fin de mois. En effet, les marchés commencent à redouter que le ralentissement économique américain se transforme en récession. Ces interrogations sur la conjoncture américaine sont aujourd'hui transmises aux économies européennes par le canal du dollar, au plus bas depuis 18 mois. Pourtant, la multiplication des sujets de préoccupation n'entame pas la confiance des investisseurs encouragés par le bas niveau des taux d'intérêt et par les rumeurs d'opérations financières.

Centifolia progresse de 1,84 % sur le mois, soit une performance de 18,45 % depuis le début de l'année.

Avec des hausses mensuelles égales ou supérieures à 10%, Air France, Eiffage, Vinci, Séchilienne et Technip ont été les principaux contributeurs à la hausse, tandis que Safran a constitué la principale déception du mois.

Le fonds a profité de la bonne tenue des marchés pour opérer quelques désinvestissements. Notamment, dans le secteur média-télécoms où, en dépit de performances négatives cette année, la ligne Lagardère a été cédée et la position France Telecom allégée. En revanche, le fonds s'est renforcé sur Vivendi.

Les souscriptions recueillies ont permis de compléter les lignes Air France, BNP, Carrefour, Saint Gobain, Thalès, Total et Véritas. Par ailleurs, Centifolia a participé à l'introduction en Bourse d'EDF Energies Nouvelles compte tenu de l'excellente visibilité offerte par la société. Au total, le ratio de liquidités a été porté à près de 22%.

La consolidation en cours devrait normalement offrir quelques occasions d'achat, mais la progression des risques économiques incite à privilégier les valeurs défensives.

Sophie PLANTEY
Jean-Charles MERIAUX

Performance Centifolia au 30/11/2006 + 18,45 %*
Performance 2004 : 19,40 % - Performance 2005 : 22,01 %

Performance CAC 40 au 30/11/2006 + 12,98 %

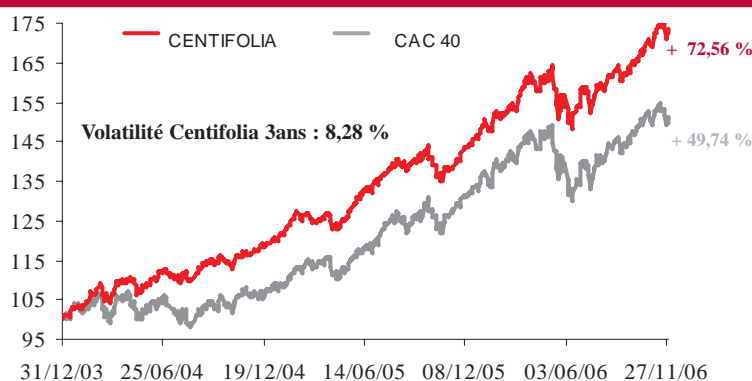
Valorisation Centifolia C au 30/11/2006 225,63 €

Valorisation Centifolia D au 30/11/2006 210,50 €

Actif net au 30/11/2006 2 193,8M€

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

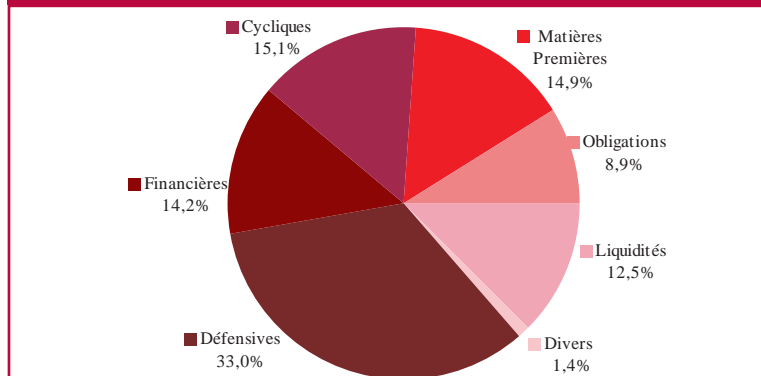
PERFORMANCE DEPUIS LE 31/12/2003



PRINCIPALES POSITIONS

CAC 40	HORS CAC 40
TOTAL	THALES
VINCI	GEOPHYSIQUE
BNP PARIBAS	AIR FRANCE
SANOFI A VENTIS	EIFFAGE
GAZ DE FRANCE	VERITAS

RÉPARTITION DU FONDS



PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

PER 2007 estimé : 12,1x
Rendement net 2006 : 2,6%