

RICHELIEU EUROPE

RAPPORT DE GESTION AVRIL 2007



→ VALEURS EUROPEENNES

- Eligible au PEA
- Valorisation quotidienne
- Code ISIN : FR0000989410

GERANT
NATHALIE PELRAS

C'est sur un mois d'avril en plein "boom" que le bal des publications du premier trimestre a débuté. Les entreprises européennes ont surpris par leurs résultats, meilleurs qu'attendu. Notre voisin allemand affiche une santé insolente, malgré la hausse de la TVA du début d'année, déjà absorbée par les consommateurs.

Dans ce marché euphorique, plusieurs valeurs se sont distinguées. Implenla, acteur suisse de la construction, fait l'objet de spéculations. De nombreuses rumeurs ont profité au secteur bancaire avec Dexia, Commerzbank ou encore Allianz.

Le Fonds a profité de la faiblesse du titre BNP Paribas en début de mois pour renforcer sa position. Il a constitué une ligne en Swiss Life et en Bains de Mer de Monaco, société qui détient et gère les hôtels et casinos de la Principauté.

Du côté des ventes, citons SE Banken, qui a très largement bénéficié de la revalorisation du secteur, ou encore SKF, spécialiste du roulement à billes.

Sur 2007, Richelieu Europe progresse de 5,87 %, contre 6,61 % pour l'EuroStoxx 50, malgré une couverture de 26,60 % en fin de mois. Sa volatilité, plus de deux fois inférieure à celle de l'indice européen, s'établit à 7,12 % sur un an.

NATHALIE PELRAS

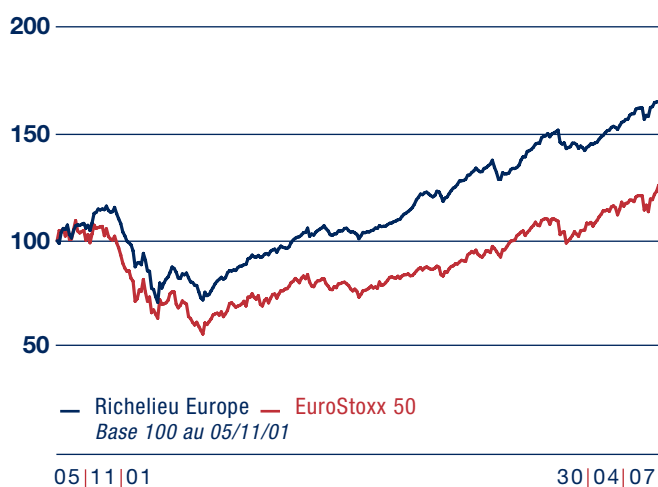
Dernière heure : valeur liquidative au 7 mai 2007 : **167,38 €**
Depuis le début de l'année 2007 : **+ 6,54 %**

CHIFFRES CLE

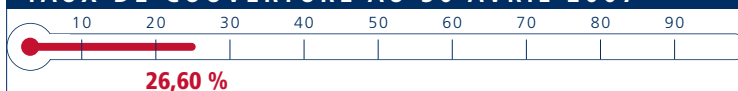
Valeur liquidative au 30 avril 2007 :	166,34 €
Performance 2007 :	+ 5,87 %
Performance 2006 :	+ 15,82 %
Performance depuis la création :	+ 65,88 %
Volatilité sur 1 an glissant :	7,12 %
Actif net :	545,23 M€

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

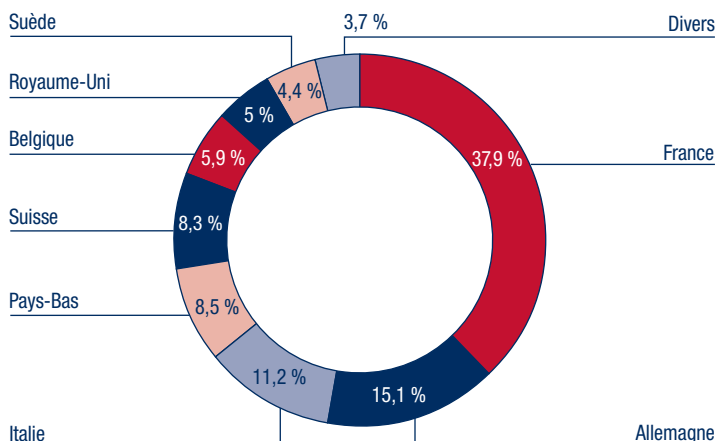
PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



TAUX DE COUVERTURE AU 30 AVRIL 2007



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats

BNP Paribas
Bains de Mer de Monaco
Swiss Life
Valora Holding
Geodis

Ventes

SE Banken
SKF
GEA Group
AGF
Biesse

PRINCIPALES VALEURS EN PORTEFEUILLE

Au 30 avril 2007

Club Méditerranée	Gaz de France
Air Liquide	Ahold
Continental	Wessanen
Dexia	Deutsche Post
Recticel	Skanska