

POLITIQUE DE GESTION

Croissance robuste en Europe, bénéfiques toujours bien orientés et spéculation financière omniprésente ont permis au CAC 40 d'égaliser ses niveaux de décembre 2000. Et dans leur ensemble, les stratèges restent optimistes sur les perspectives des actions européennes pour les prochains mois principalement sur les arguments de forte croissance économique et d'abondance des liquidités mondiales.

Depuis le début de l'année, Centifolia progresse de 10,67 % et le CAC 40 de 10,14 %..

Outre les encaissements de dividendes, Centifolia a profité des bonnes performances réalisées par Bouygues, Renault, Arcelor Mittal et IMS dont les cours ont progressé de plus de 10% le mois dernier.

Bien que le fonds recherche de préférence des valeurs défensives compte tenu de la maturité du cycle économique mondial, il a néanmoins renforcé ses positions en Air France-KLM et Renault. Ces deux sociétés paraissent toujours décotées au sein de leur secteur respectif et semblent bien maîtriser leur plan de développement et leur stratégie de réduction de coûts. A l'inverse, Centifolia s'est allégé sur Technip, l'exposition au secteur pétrolier étant articulée autour de Total et de CGG-Veritas, les deux principales valeurs du fonds.

Le fonds continue à être investi au minimum réglementaire. La valorisation du marché n'est guère attractive pour une gestion value et les tensions sur les taux d'intérêt et les matières premières ne peuvent pas être ignorées dans le cadre d'une gestion prudente de long terme.

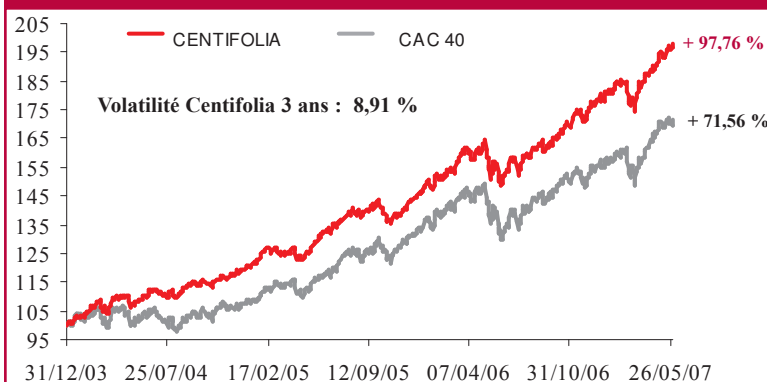
Parce que la valorisation du portefeuille atteint aujourd'hui un niveau qui a, par le passé, débouché sur une consolidation, voire une correction du marché, Centifolia conserve une position d'attentisme. Le degré d'optimisme des investisseurs nous paraît aujourd'hui trop élevé pour être complètement rassurant, tandis que les marchés d'actions pourraient être fragilisés par la forte remontée des taux longs.

Sophie PLANTEY
Jean-Charles MERIAUX
Igor de MAACK

Performance Centifolia au 31/05/2007	+ 10,67 %*
Performance 2004 : 19,40 % - Performance 2005 : 22,01 % - Performance 2006 : 22,66 %	
Performance CAC 40 au 31/05/2007	+ 10,14 %
Valorisation Centifolia C au 31/05/2007	258,57 €
Valorisation Centifolia D au 31/05/2007	241,22 €
Actif net au 31/05/2007	2 909,8 M€

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

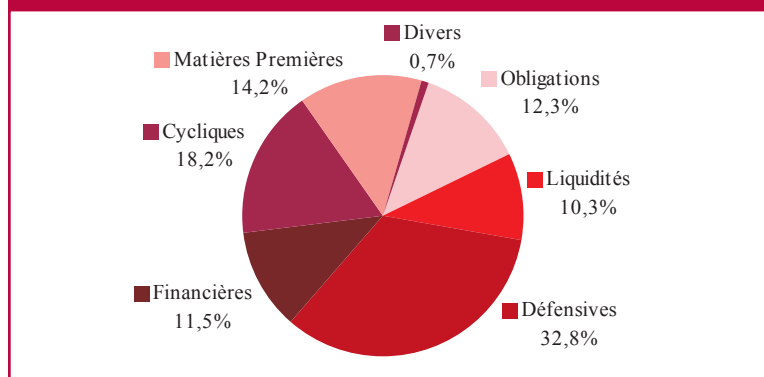
PERFORMANCE DEPUIS LE 31/12/2003



PRINCIPALES POSITIONS

CAC 40	HORS CAC 40
TOTAL	CGG-VERITAS
VINCI	THALES
VIVENDI	AIR FRANCE-KLM
BNP PARIBAS	SAFRAN
SAINT-GOBAIN	EULER HERMES

RÉPARTITION DU FONDS



PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

PER 2007 estimé : 13,8 x
Rendement net 2006 : 2,4%