

Centifolia Actions Européennes "Value"

Centifolia Europe

Eligible au PEA

Date de création : 2 avril 2004

Code ISIN Part C : FR0010058008

31 mai 2007

POLITIQUE DE GESTION

Poursuite de la hausse sur les marchés d'actions malgré quelques soubresauts liés à la spéculation sur le marché chinois dans un contexte de correction du marché obligataire et de rebond des prix du pétrole.

Les bons résultats publiés accompagnés de mesures toujours plus favorables aux actionnaires notamment les rachats de titres ont encouragé les investisseurs à rester acheteurs sur le marché.

La spéculation reste très présente sur le marché avec des performances liées à des rumeurs de rachats, notamment dans les médias et les sociétés d'électricité espagnol.

La performance du portefeuille a été pénalisée par la baisse de GlaxoSmithkline lié aux problèmes cardiovasculaires provoqués par Avandia. Le cours du titre suppose un retrait total du produit qui nous paraît excessif. Par contre, le rebond de Siemens suite à la nomination de son nouveau président nous a été favorable.

Deux actions nouvelles dans les infrastructures aéroportuaires ont été introduites dans le portefeuille, Fraport qui gère l'aéroport de Frankfort et Meindl Airports, société autrichienne qui a vocation à investir et à gérer des aéroports dans les pays de l'Europe de l'Est.

Suite à l'apport des titres AGF, notre position en Allianz s'est trouvée renforcée. Le titre nous paraît toujours injustement décoté tandis que la société poursuit sa restructuration.

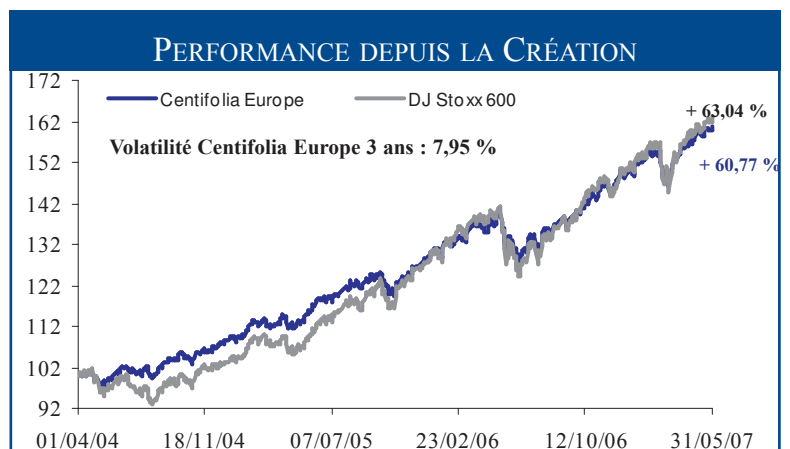
Compte tenu des hausses très importantes réalisées durant les mois écoulés, nous avons allégé nos positions sur Commerzbank, Saint-Gobain et Pernod Ricard.

Nous conservons une allocation prudente dans le fonds en maintenant un niveau de cash proche de 25% car une correction de marché peut se produire à tout moment interrompant une euphorie un peu spéculative du moment.

Grégoire SCHEIFF
Arielle LEVI

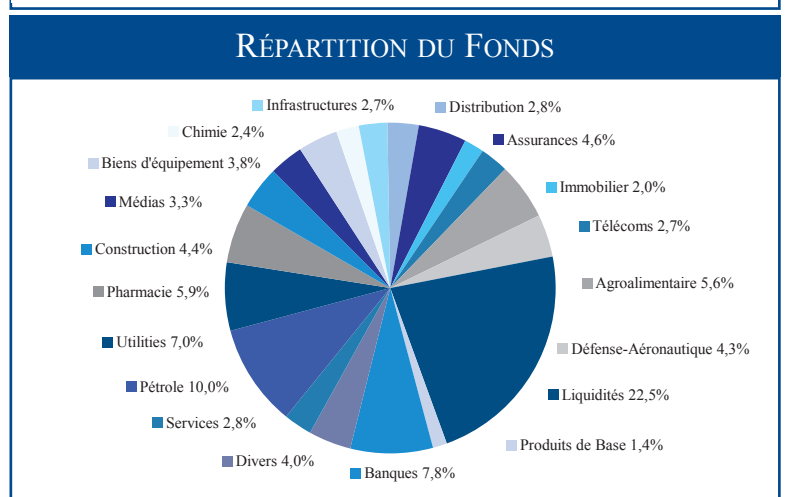
Performance Centifolia Europe au 31/05/2007	+ 7,38 %*
Performance 2005 : + 17,92 % - Performance 2006 : + 16,85 %	
Performance DJ STOXX 600 au 31/05/2007	+ 8,61 %
Valorisation Centifolia Europe C au 31/05/2007	160,77 €
Actif net au 31/05/2007	254,1 M€

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



PRINCIPALES POSITIONS

	TOTAL		COMMERZBANK
	THALES		WOLTERS KLUWER
	SIEMENS		GLAXOMISTHKLINE
	CGG-VERITAS		ALLIANZ
	VINCI		DEUTSCHE POST



PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

PER 2007 estimé : 14,9x
Rendement net 2006 : 2,4%