

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.

En revanche, les marchés obligataires ont continué à baisser significativement. Depuis 3 mois, les taux de l'OAT 10 ans se sont tendus de près de 50 points de base pour atteindre 4.45%. Et, la tendance reste baissière compte tenu des perspectives de forte croissance économique dans la zone euro.

La performance d'Eurose s'établit à 1,75% depuis le début de l'année.

Grâce à la faible sensibilité de son portefeuille, le fonds a été largement épargné par la correction du marché obligataire. Au cours du mois écoulé, Eurose n'a acheté que des obligations à durée courte comme CNA nov 08 ou CNCE oct 07. Représentant 35% de l'actif, la part des obligations à taux fixe dégage un rendement de 4,65% pour une durée de 2,5 ans, tandis que la rémunération des obligations à taux variable ressort à 4,56%.

La part des actions continue à être abaissée, elle représente désormais 10,7% de l'actif.

Compte tenu des caractéristiques de son portefeuille, Eurose devrait bénéficier du prochain relèvement des taux de la BCE. Dans cette période de hausse des taux d'intérêt, le fonds reste dans une position attentive dans tous ses compartiments.

Jean-Charles MERIAUX
Xavier DELAYE

Performance Eurose au 31/05/2007 + 1,75 %
Performance 2004 : + 6,42 % - Performance 2005 : 6,48 % - Performance 2006 : 4,56 %

Performance Indice composite* au 31/05/2007 + 1,00 %

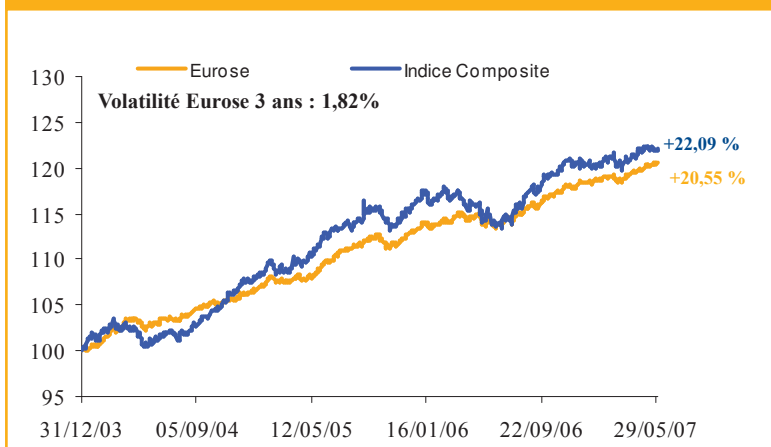
*Indice composite : 80% Euro-MTS Global - 20%DJ Euro Stoxx 50

Valorisation Eurose au 31/05/2007 241,93 €

Actif net au 31/05/2007 671,2 M€

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

PERFORMANCE DEPUIS LE 31/12/2003



RÉPARTITION DU FONDS

