

Politique de Gestion

A l'issue du mois d'août les marchés européens ont abandonné un peu plus de 1%.

La perte a été nettement plus sévère au cours du mois, les principaux indices affichant leurs plus bas niveaux annuels à la suite de la forte hausse des prix du pétrole et des statistiques américaines décevantes sur le plan de la croissance économique.

La plupart des résultats semestriels publiés par les sociétés européennes ont été conformes ou supérieurs aux prévisions.

Aux Etats-Unis, en revanche, de grandes entreprises du secteur technologique ont affiché des perspectives décevantes et provoqué une chute de l'indice Nasdaq.

Les tensions sur les prix du pétrole ont soutenu les valeurs du secteur bien pondérées dans notre portefeuille; le maintien des cours de l'or noir durablement élevés risquent maintenant d'exercer des effets négatifs sur la conjoncture économique et sur les perspectives bénéficiaires des sociétés industrielles.

Dans ce contexte, nous maintenons un biais défensif dans la construction sectorielle de Centifolia Europe et dans le choix des valeurs du portefeuille.

Ainsi, au cours du mois, nous avons renforcé nos positions en ENI dans le secteur pétrolier, EON sur le segment des utilities et Allied Domecq dans les spiritueux.

Dans le même temps, nous avons cédé nos actions de la banque italienne BPU après un parcours relatif satisfaisant.

Les mois à venir vont être marqués par la poursuite du durcissement des politiques monétaires, l'issue des élections américaines et des chiffres sans doute moins favorables sur le plan macro-économique.

Ces événements devraient provoquer une augmentation de la volatilité sur les actions, nos liquidités seront alors partiellement employées en cas de baisse des marchés.

Grégoire SCHEIFF
Jean-Charles MERIAUX

Date de création : 02 Avril 2004

Code ISIN Part C: FR0010058008 / Part D: FR0010073460

Performance Centifolia Europe au 31/08/04.....+ 1,69 %*
depuis le 02/04/04

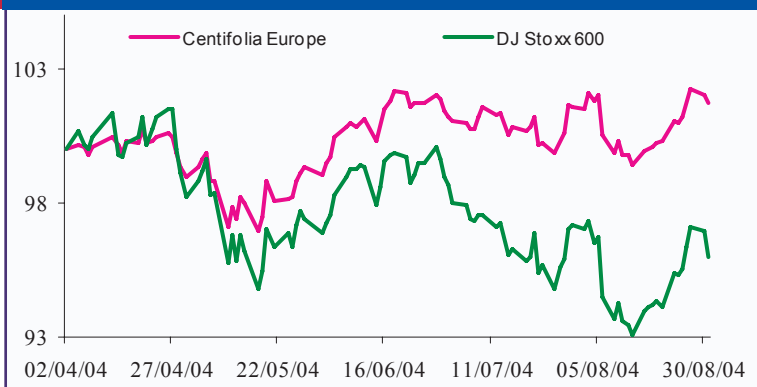
Performance DJ STOXX 600 au 31/08/04..... - 3,99 %
depuis le 02/04/04

Valorisation Centifolia Europe au 31/08/04.....101,69 €

Actif net au 31/08/04..... 19,0 M€

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

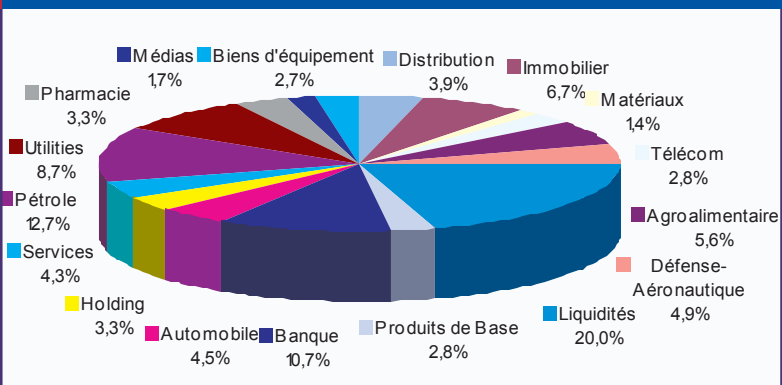
PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



PRINCIPALES POSITIONS

	ENI		EON
	BNPP		RBOS
	TOTAL		BASF
	UNIBAIL		TELECOM ITALIA
	THALES		ALLIED DOMECQ

RÉPARTITION DU FONDS



PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

PER 2004 estimé : 11,72x

Rendement net 2004 : 3,42%