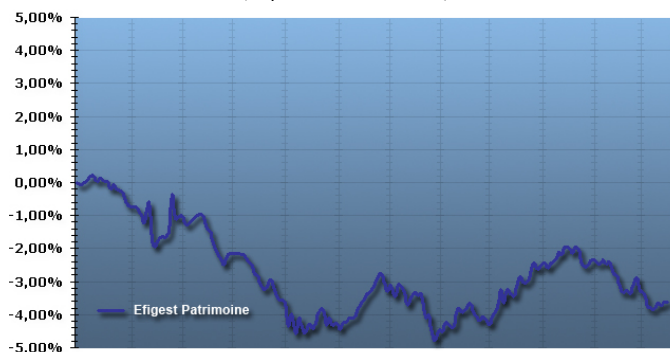


## PERFORMANCES

	2008 T2 27.06.08 versus 28.03.08	2008 27.06.08 versus 28.12.07	2008 depuis la création 27.06.08 versus 07.09.07
Efigest Patrimoine	0,70%	-1,55%	-3,64%

## GRAPHIQUE ET COMMENTAIRES DU GERANT

Evolution du FCP Efigest Patrimoine  
(depuis Octobre 2007)



Les performances passées ne garantissent pas les performances à venir

### Contexte général des marchés.

L'environnement des marchés au second trimestre 2008 est resté particulièrement agité. Au fil des mois le ralentissement économique s'est confirmé, en particulier aux USA et en Europe, sans se muer en récession à ce stade. Les signes de reprise de l'inflation ont été également omniprésents, alimentés par la hausse ininterrompue du pétrole.

Au cours du trimestre, les principales banques centrales, la Fed et la BCE, ont infléchi leur discours. La première a stoppé son cycle de baisse des taux. Sa rhétorique autour d'un dollar plus fort a convaincu les investisseurs d'un relèvement des taux au cours de l'été. La faiblesse de l'économie américaine devrait néanmoins différer cette perspective. De son côté, la BCE a définitivement déçu ceux qui attendaient une détente monétaire. Au contraire, elle a augmenté les taux courts de 25 points de base. M. Trichet a néanmoins estimé que ce geste ne constituait pas l'entame d'un cycle.

Dans ce contexte, les cours des emprunts d'état ont été marqués par deux mouvements contraires pendant le trimestre.

Après une chute entre mars et avril conduite par des anticipations de durcissement des politiques monétaires, les marchés de taux ont intégré d'avantage en fin du trimestre un risque de fort ralentissement et un discours moins dur de la part des banques centrales. Le bund 10ans allemand s'est ainsi offert une nette détente à partir du 15 juin.

La partie plus courte de la courbe des taux est toujours marquée par l'insuffisance de liquidité dans les banques.

De son côté, la reprise des marchés d'actions de l'ordre de 15% en Europe entre le 15 mars et le 15 mai a été intégralement effacée. C'est un sentiment de « bear market » (marché baissier) qui s'est installé depuis plusieurs semaines. Les indices européens atteignent des plus bas depuis trois ans. Aucun secteur n'est épargné. Les effets de la crise financière sur l'économie mondiale ne sont pas encore connus avec précision.

Néanmoins, nous estimons que les valorisations des actions deviennent très attractives dans de nombreux cas, tant d'un point de vue absolu que relatif aux autres classes d'actifs. De plus, les entreprises, en dehors des financières, n'ont pas commis les excès des années 2000. Elles sont beaucoup mieux armées pour traverser les turbulences actuelles.

### Gestion d'Efigest Patrimoine.

Au cours du trimestre, la politique de gestion a consisté à continuer à privilégier les produits monétaires et les placements à trois mois sous forme de certificats de dépôts. Ces derniers représentent un total de 16.5% du fonds.

La ligne du fonds Allianz Euribor constituée pour 8.5% du fonds le 14 mars a ainsi également été doublée à 17% du portefeuille.

Le fonds a également marginalement bénéficié de la souscription d'une ligne du fonds LFP Protectaux fin avril.

Le compartiment actions a été maintenu sous 18% du portefeuille en moyenne. Cette classe d'actif a pénalisé la performance. Néanmoins, la présence des lignes de Multi-alternatif Explorer, Total et Harmony Gold, représentant près de la moitié de la poche action, a offert une bonne protection. Les autres titres, choisis pour leur rendement élevé, n'ont pas échappé à la correction.

Sur le trimestre la valeur liquidative de la part du Fonds Efigest Patrimoine ressort en hausse de 0.7%.

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE

### Principales lignes du fonds

au 27 juin 2008

(en % de l'actif net)

Certificats Dépôts (3 lignes)	16,28%	
Allianz Euribor	16,75%	
CM monétaire	7,52%	
LFP protectaux	7,13%	
OPT.B.Tim.7,5%	6,41%	
AXA eonia	5,87%	
SGOE INDX (EMTN)	4,68%	
DEXIA INDX ARB.	4,37%	
Total	3,43%	
Harmony gold	3,36%	

Total 10 premières valeurs 75,80%

### Allocation par classe d'actifs

au 27 juin 2008

(en % de l'actif net)

OPCVM Monétaires et Liquidités	34,52%
TCN (Certificats de dépôt)	16,28%
Opcvm Obligataires et obligations	14,11%
OPCVM Actions et Actions	12,10%
OPCVM Diversifiés et Alternatifs	19,63%
Or	3,36%



## INFORMATIONS GENERALES

Date de création	19/10/2007	Horizon de placement	Sup. à 1 an	Société de gestion	Efigest A M
Valeur d'origine	100.00 €	Souscription minimum	1 part	Dépositaire	CM-CICS
Devise	Euro	Commission de souscription	Voir notice	Gérant	Alain de Villechabrolle adv@efigest-am.fr
Type de part	Capitalisation	Commission de rachat	Néant	Co-Gérant	Jean François Vouillot jfv@efigest-am.fr
Calcul de la VL	Hebdomadaire (lundi sur clôture du vendredi)	Frais de gestion annuels	1,20 % TTC		
		Frais de gestion Variables :	25% TTC		
		dès lors que la performance du FCP excède le benchmark.			