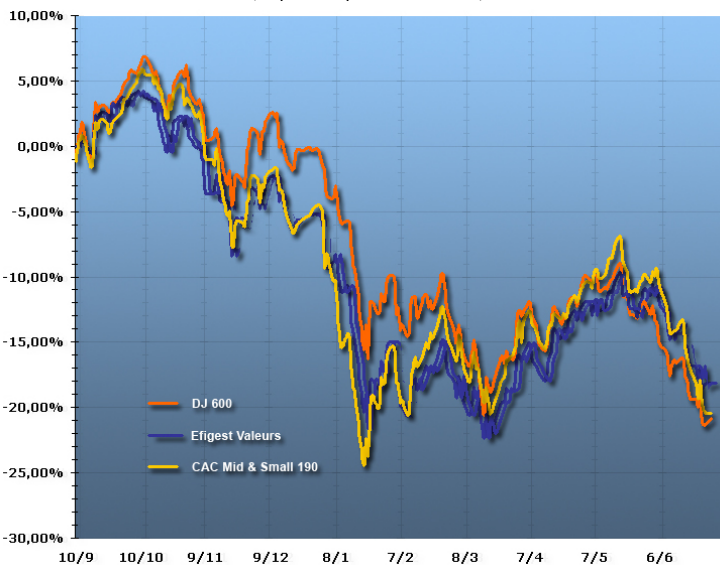


PERFORMANCES DU FONDS (en%)

	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 Valeurs	0,65%	-13,70%	-18,19%
DJ Stoxx 600	- 6,30%	-21,10%	-21,40%

GRAPHIQUE ET COMMENTAIRES DU GERANT

Evolution du FCP Efigest Valeurs
(depuis septembre 2007)



Les performances passées ne garantissent pas les performances à venir

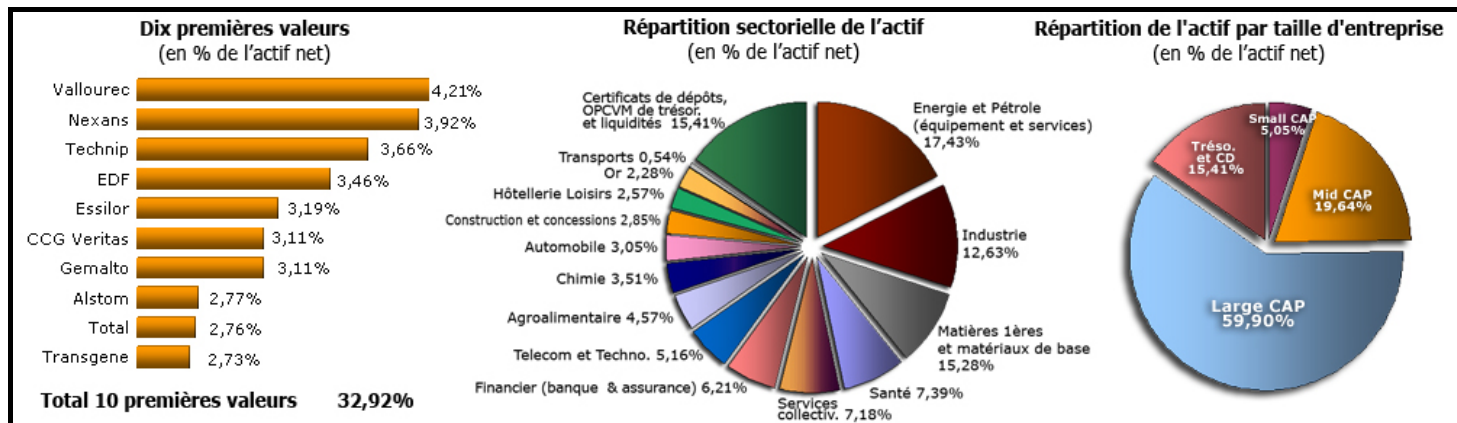
Gestion d'Efigest Valeurs

Le fonds affiche une performance positive de 0.65% sur le trimestre écoulé. Cela porte sa performance annuelle à -13.7%. A titre indicatif, le DJ Stoxx 600 réalise une performance de -6.3% et de -21.1% sur les mêmes périodes. Cet écart favorable s'explique par le maintien d'une très forte sous-pondération des compartiments banques et assurance, et d'une forte exposition aux secteurs de l'énergie. Nous avons également bénéficié d'une exposition au secteur aurifère. L'utilisation de notre marge de manœuvre en termes d'allocation d'actif a également été bénéfique à la surperformance du fonds. En effet, après avoir, au début du mois d'avril, repondéré de 5% les actions dans le portefeuille, nous les avons allégées d'autant à partir du 10 mai. Depuis, nous avons poursuivi nous allègements et l'exposition en actions est désormais de 75%. Les ventes les plus récentes ont concerné le secteur de l'énergie. Pour le 3^e trimestre, nous maintenons une approche pragmatique et réactive afin de profiter d'excès qui devraient se matérialiser dans les prochaines semaines. La composition actuelle du fonds nous permet d'envisager cette période avec plus de sérénité.

Deuxième trimestre 2008

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. Malgré l'action vigoureuse de la banque centrale américaine au cours du 1^{er} trimestre, les indicateurs avancés de l'immobilier américain ne montrent encore aucune amélioration. Cette situation ne permet pas d'anticiper le rétablissement du secteur financier. Néanmoins, les appels au marché réalisés par plusieurs banques éloignent les risques de défaut à court terme dans un certain nombre de cas. Clairement, le poids du compartiment des financières, soit environ 25% des grands indices européens, reste le point noir de la conjoncture boursière au début du mois de juillet. Mais les autres secteurs ne sont pas épargnés. Les effets de la crise financière sur l'économie mondiale ne sont pas encore connus avec précision. Dans un tel contexte, 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. L'état dans lequel se trouve les banques centrales, ne pouvant ni monter nettement les taux pour contrer l'inflation, ni les baisser pour relancer l'économie, ajoute à la fébrilité des investisseurs. 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.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE



INFORMATIONS GENERALES

Date de création	07/09/2007	Horizon de placement	Sup. à 3 ans	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	2,22 % TTC		
		Frais de gestion Variables :	23.92% TTC		

de la différence entre la performance du FCP et de l'euro Stoxx 600.