

## POLITIQUE DE GESTION

L'envolée des prix du pétrole, la chute du dollar et la hausse des coûts de financement ont précipité la baisse des indices sur l'ensemble des places boursières. Toutefois, en fin de mois, les investisseurs ont retrouvé un peu d'appétit pour les actions, tablant sur une baisse quasi-certaine des taux directeurs américains lors de la réunion de la Federal Reserve du 11 décembre prochain. Avec l'accélération de la correction immobilière aux Etats-Unis, les chiffres de la crise financière sont sans cesse revus en hausse. L'ajustement sur l'immobilier américain étant loin d'être terminé, la visibilité sur les perspectives économiques reste faible, et les marchés nerveux.

Sur les marchés de taux, les tensions restent fortes sur l'interbancaire avec un Euribor 3 mois au delà de 4,80 %, tandis que le cours de l'OAT 10 ans à 4,26 % intègre la multiplication des signaux négatifs sur l'économie européenne combinée à une inflation qui a touché les 3 % en novembre.

La forte baisse des marchés d'actions et la dégradation des emprunts "corporate" ont pesé sur la performance d'Eurose. Avec un repli de 0,36% sur le mois, la hausse depuis le début de l'année s'établit maintenant à 2,12%.

La gestion du fonds a continué à privilégier les obligations à taux variable pour profiter des taux élevés de l'Euribor. Toutefois le portefeuille a souffert de l'élargissement des spreads passés de 52 à 66 points de base sur le mois. Une dégradation comparable a été enregistrée sur les obligations à taux fixe dont le rendement moyen s'élève à 5,12% pour une durée légèrement inférieure à 3 ans.

Enfin sur certains placements de trésorerie qui représentent aujourd'hui 22% de l'actif, Eurose a pu obtenir un rendement à 3 mois supérieur à 5 %.

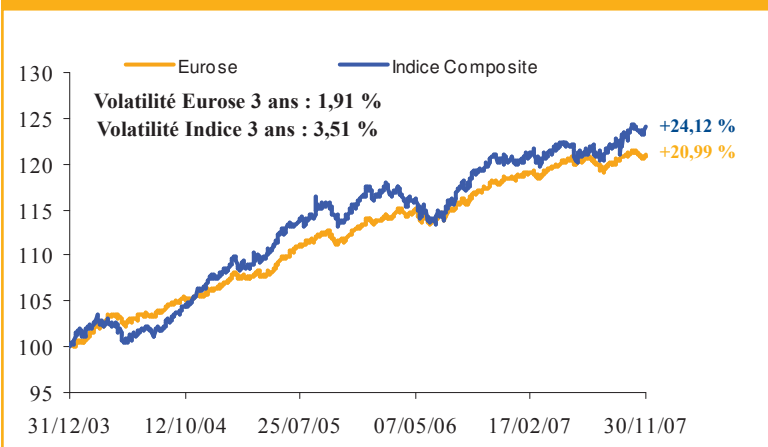
La situation de blocage qui perdure sur le marché interbancaire et la liquidité réduite des marchés obligataires justifient toujours une politique d'investissement prudente, au moins jusqu'à la fin de l'année.

Jean-Charles MERIAUX  
Xavier DELAYE

Performance Eurose au 30/11/2007	+ 2,12 %
Performance 2004 : + 6,42 % - Performance 2005 : 6,48 % - Performance 2006 : 4,56 %	
Performance Indice composite* au 30/11/2007	+ 2,98 %
*Indice composite : 80% Euro-MTS Global - 20%DJ Euro Stoxx 50	
Valorisation Eurose au 30/11/2007	242,82 €
Actif net au 30/11/2007	659,1 M€

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

## PERFORMANCE DEPUIS LE 31/12/2003



## RÉPARTITION DU FONDS

