

RICHELIEU FRANCE

RAPPORT DE GESTION OCTOBRE 2007



→ VALEURS FRANÇAISES

- Eligible au PEA
- Valorisation quotidienne
- Code ISIN : FR0007373469

GERANT
ROLAND FERNET

L'annonce des résultats du troisième trimestre sur fond de ralentissement prononcé aux Etats-Unis laisse les investisseurs perplexes. Si les bonnes performances sont saluées, tout écart négatif par rapport aux prévisions est durement sanctionné, ce qui témoigne de la nervosité du marché.

Parmi les contributeurs significatifs de performance, notons l'une de nos principales positions, le groupe Suez, qui bénéficie du regain d'intérêt pour le secteur de l'énergie, ainsi que l'équipementier automobile Plastic Omnium, dont les résultats très satisfaisants montrent que certains acteurs savent tirer leur épingle du jeu. Citons aussi Ingenico, qui confirme la bonne tendance de son secteur.

Nous avons initié une ligne en Air France-KLM après le fort recul du titre lié à l'impact sur ses résultats de la hausse du prix du pétrole et des événements récents. La sanction infligée au titre nous semble sévère. Nous avons également poursuivi nos acquisitions en Vivendi.

Par ailleurs, nous nous sommes allégés sur le groupe Bolloré (Financière de l'Odet et Bolloré) ainsi que sur CNIM; toutefois nos positions respectives restent significatives.

Depuis le début du mois, le Fonds progresse de 2,17%, tandis que l'indice CAC 40 s'adjuge 2,31%. La couverture a été ramenée en dessous de 15%, tandis que la partie en cash progresse, à 8,5%.

ROLAND FERNET

Dernière heure : valeur liquidative au 7 novembre 2007 : **452,40 €**
Depuis le début de l'année 2007 : **+ 0,19 %**

CHIFFRES CLE

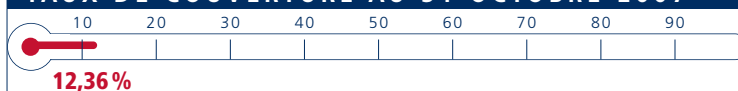
Valeur liquidative au 31 octobre 2007 :	460,68 €
Performance 2007 :	+ 2,03 %
Performance 2006 :	+ 16,23 %
Performance depuis la création :	+ 607,79 %
Volatilité sur 1 an glissant :	8,25 %
Actif net :	743,15 M€

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

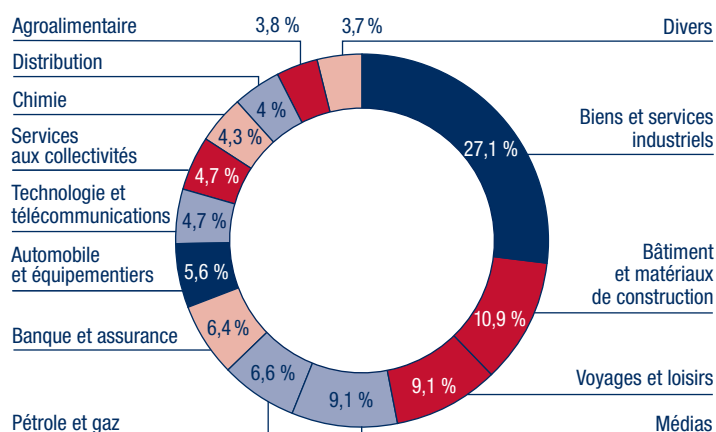
PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



TAUX DE COUVERTURE AU 31 OCTOBRE 2007



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Air France-KLM	Completel
Vivendi	Bouygues
Publicis Groupe	Financière de l'Odet
Neuf Cegetel	CNIM
Michelin	Bolloré

PRINCIPALES VALEURS EN PORTEFEUILLE

Au 31 octobre 2007	
Total	CNIM
Suez	Ingenico
Geodis	Financière de l'Odet
Euler Hermes	Vinci
Club Méditerranée	Fimalac