

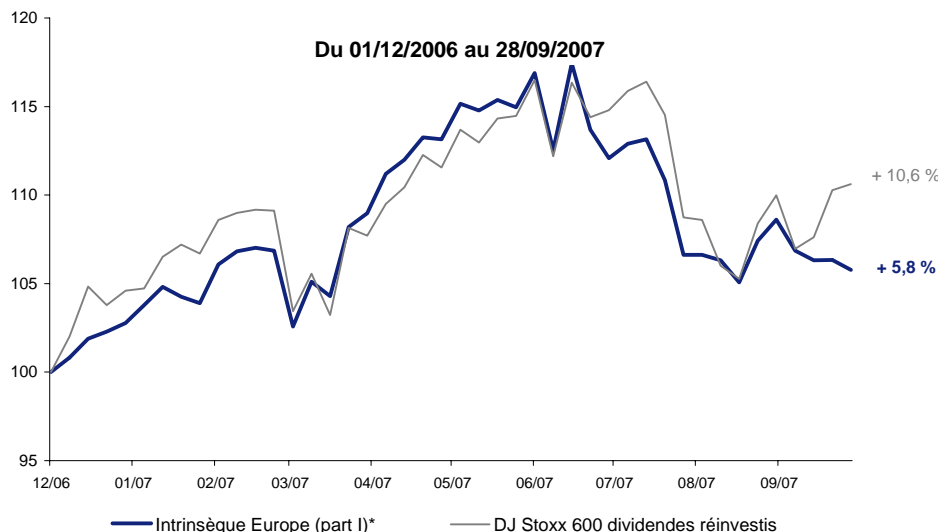
**INFORMATIONS GÉNÉRALES**

**Valeur liquidative au 28/09/2007 : 105,77 €**  
**Code ISIN (part I)\* : FR0010385146**  
**Forme juridique :** FCP de droit français  
**Classification :** Actions des pays de la Communauté Européenne  
**Eligible au P.E.A.**  
**Date d'agrément AMF :** 20 octobre 2006  
**Date de création du FCP :** 1<sup>er</sup> décembre 2006

**Fréquence de valorisation :** Quotidienne  
**Devise de cotation :** Euro  
**Souscription minimale :** 1 000 parts  
**Détention recommandée :** Supérieure à 5 ans  
**Dépositaire :** CACEIS Bank France  
**Centralisateur :** CACEIS Bank France

\* Les parts I sont plus particulièrement destinées aux investisseurs institutionnels.

**PERFORMANCES DEPUIS LA CREATION DU FONDS**



**PERFORMANCES ANNUELLES**

	Intrinsèque Europe (part I)*	DJ Stoxx 600 dividendes réinvestis	DJ Stoxx 600 hors dividendes
<b>2006**</b>	<b>2,8 %</b>	4,6 %	4,6 %
<b>2007***</b>	<b>2,9 %</b>	5,8 %	3,5 %
<b>TRA****</b>	<b>7,0 %</b>	13,0 %	10,0 %

\*\* Création du fonds le 1<sup>er</sup> décembre 2006

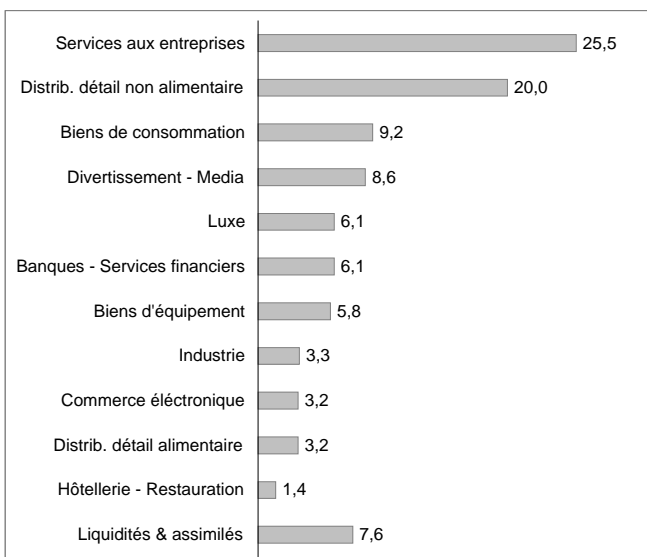
\*\*\* Au 28 septembre 2007

\*\*\*\* Taux de rentabilité annualisé depuis la création

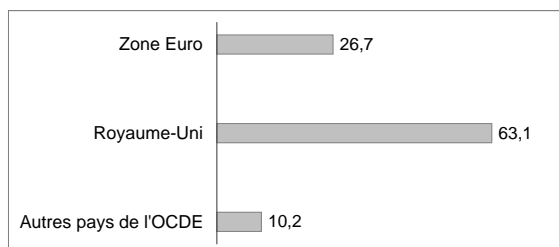
Performances : source Lipper. Totalement indépendante de la composition des indices de marché, la méthodologie d'investissement mise en oeuvre par Pastel & Associés obéit à une logique de prises de participations dans un nombre réduit d'entreprises cotées, sélectionnées à partir d'une analyse approfondie de leur valeur économique et du retour sur investissement qu'elles offrent à moyen / long terme. En conséquence, les performances des fonds gérés par Pastel & Associés peuvent diverger significativement et durablement, à la hausse comme à la baisse, de celles des indices de marché, fournies ici à titre purement indicatif.

**STRUCTURE DU PORTEFEUILLE**

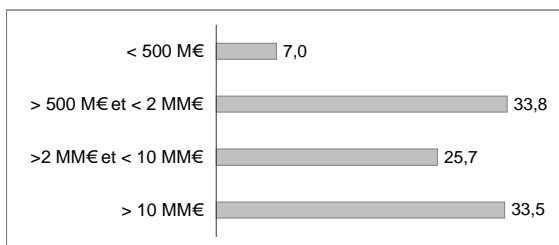
**Secteurs & liquidités (%)**



**Zones géographiques (%)**



**Capitalisations boursières (%)**



**Devises (%)**

L'exposition au risque de change "non euro" est accessoire du fait d'une politique systématique de couverture de change.

Les informations contenues dans ce document ne constituent ni une recommandation ni une proposition d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le prospectus du FCP est à la disposition des souscripteurs sur le site [www.pastel.fr](http://www.pastel.fr).

**ORIENTATION DE GESTION**

Intrinsèque Europe est un fonds actions européennes éligible au P.E.A. investi principalement sur les marchés des pays de la Communauté Européenne. Orienté vers la **recherche d'une performance absolue à moyen / long terme**, le fonds est géré selon la méthodologie d'investissement élaborée et développée par Pastel & Associés. Cette méthodologie obéit à une **logique de prises de participations dans un nombre réduit d'entreprises cotées**, sélectionnées à partir d'une analyse approfondie de leur valeur économique avec, pour chacune des sociétés entrées en portefeuille, un double objectif de **retour sur investissement élevé à moyen / long terme** et de **minimisation du risque de perte durable en capital**. Libellé en euro, le fonds est géré du point de vue d'un "investisseur euro" avec une exposition au risque de change "non euro" accessoire du fait d'une politique systématique de couverture de change .

**PARMI LES PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE \***

<b>Carnival</b> Royaume-Uni Divertissement-Médias	<i>Capitalisation boursière : 19 539 millions £ - Chiffre d'affaires : 6 038 millions £ - Résultat Net : 1 162 millions £</i> Carnival est le leader mondial du transport maritime de loisirs. Le groupe gère une flotte de plus de 82 navires et transporte chaque année près de 7 millions de passagers. Ses ventes proviennent pour 65% d'Amérique du Nord, 29% d'Europe et pour 6% du reste du monde.
<b>Carpetright</b> Royaume-Uni Distribution de détail	<i>Capitalisation boursière : 714 millions £ - Chiffre d'affaires : 476 millions £ - Résultat net : 46 millions £</i> Carpetright est le premier groupe européen de distribution de revêtements de sols (moquettes, parquets...). Ses ventes se répartissent de la manière suivante : Royaume-Uni et Irlande 88%, autres pays européens (Pays-Bas, Belgique et Pologne) 12%.
<b>Diageo</b> Royaume-Uni Biens de consommation	<i>Capitalisation boursière : 28 088 millions £ - Chiffre d'affaires : 9 917 millions £ - Résultat net : 1 556 millions £</i> Diageo, premier producteur mondial de boissons alcoolisées, est un groupe d'origine britannique propriétaire de marques célèbres telles que Guinness, Johnny Walker, Smirnoff ou Tanqueray. Il est le résultat de la fusion en 1997 des groupes Guinness et Grand-Met. Son chiffre d'affaires provient pour 33% d'Amérique du Nord, 32% d'Europe, 11% d'Asie-Pacifique et pour 23% du reste du monde.
<b>Electrocomponents</b> Royaume-Uni Services aux entreprises	<i>Capitalisation boursière : 1 109 millions £ - Chiffre d'affaires : 877 millions £ - Résultat net : 56 millions £</i> Electrocomponents est un des leaders mondiaux de la distribution directe de composants et pièces industrielles en quantités réduites, principalement électroniques, à destination des départements recherche & développement et conception & maintenance des entreprises industrielles et commerciales. Le groupe réalise 41% de ses ventes au Royaume-Uni, 32% en Europe (hors Royaume-Uni), 9% en Asie Pacifique et 18% en Amérique du Nord.
<b>Home Retail</b> Royaume-Uni Distribution de détail	<i>Capitalisation boursière : 3 271 millions £ - Chiffre d'affaires : 5 851 millions £ (pro-forma) - Résultat Net : 255 millions £ (pro-forma)</i> Home Retail Group est le principal groupe de distribution de détail non-alimentaire en Grande Bretagne. Il est composé essentiellement de trois filiales. La première, qui opère sous l'enseigne Argos (71% du chiffre d'affaires du groupe), est centrée sur l'électroménager et le petit équipement résidentiel à travers des magasins (680 sites), des catalogues et un site en ligne. La seconde, qui opère sous l'enseigne Homebase (27% du chiffre d'affaires du groupe), est centrée sur la rénovation et l'équipement de la maison à travers une chaîne de grandes surfaces (310 sites). La troisième offre des services financiers aux clients des deux autres filiales (2% du chiffre d'affaires). A l'exception d'une activité très limitée en Irlande, le groupe est aujourd'hui peu présent à l'international.
<b>Next</b> Royaume-Uni Distribution de détail	<i>Capitalisation boursière : 4 129 millions £ - Chiffre d'affaires : 3 284 millions £ - Résultat Net : 332 millions £</i> Next conçoit et distribue des vêtements pour hommes, femmes et enfants, des produits pour la maison et des meubles à prix modérés à travers un réseau de 480 magasins principalement situés en Grande Bretagne et en Irlande (95% du chiffre d'affaires). La société est également présente en Europe, en Asie et au Moyen-Orient à travers un réseau de 120 magasins franchisés.
<b>Premier Farnell</b> Royaume-Uni Services aux entreprises	<i>Capitalisation boursière : 577 millions £ - Chiffre d'affaires : 823 millions £ - Résultat net : 52 millions £</i> Premier Farnell est un des leaders mondiaux de la distribution directe de composants et pièces industrielles en quantités réduites, principalement électroniques, à destination des départements recherche & développement et conception & maintenance des entreprises industrielles et commerciales. Le groupe réalise 46% de ses ventes aux Etats-Unis où il est leader sous la marque Newark, 33% au Royaume-Uni et 21% dans le reste du monde.

Capitalisations boursières au 28 septembre 2007 - Chiffres d'affaires et résultats nets du dernier exercice publié.

\* Cette liste de valeurs choisies parmi les principales lignes du portefeuille est donnée à titre purement indicatif et n'a donc pas vocation à être exhaustive. Les données quantitatives fournies dans ce document sont ajustées et retraitées selon les méthodes de la société de gestion et peuvent, par conséquent, différer de celles disponibles auprès d'autres sources. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni une recommandation ni une proposition d'achat ou de vente et Pastel & Associés n'est pas responsable de leur utilisation éventuelle à des fins transactionnelles ou dans tout autre but.