



Responsiblely yours

SARASIN EURO EXPANSION DURABLE

FACTSHEET

FCP

30 NOVEMBRE 2007

CODE ISIN

FR 0010306225

CLASSIFICATION AMF

Actions des pays de la Zone Euro

DATE DE CREATION

3 juin 2003

SOCIÉTÉ DE GESTION

Sarasin Expertise AM

DÉPOSITAIRE

CACEIS BANK

PÉRIODICITÉ DE LA V.L.

Quotidienne

FRAIS DE GESTION MAXIMUM

1,50 % TTC

COMMISSION DE SOUSCRIPTION

2 % maximum

COMMISSION DE RACHAT

néant

Réception des ordres chaque jour jusqu'à 11h et exécutés sur la valeur liquidative suivante.

NOTATIONS

MorningStar-S & P **

Novethic aaa

NOTATIONS I.S.R

100% du portefeuille noté par Vigeo et/ou Sarasin Group
Note ISR du Portefeuille : 1,27

VALEUR LIQUIDATIVE	1 598,88 €
ACTIF NET	36,20 M€
VOLATILITÉ (SUR 1AN)	13,42%
LIGNES EN PORTEFEUILLE	70
TAUX D'EXPOSITION	90,0%
BETA	0,85

OBJECTIF DE GESTION

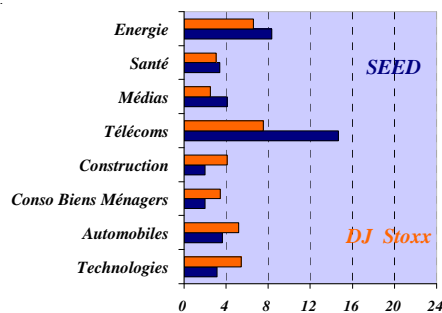
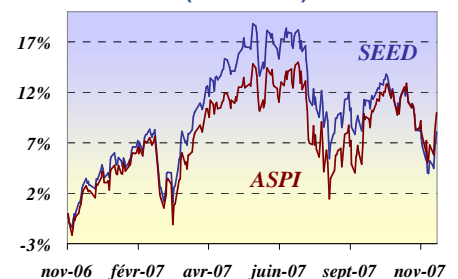
L'objectif de gestion de cet OPCVM est de surperformer sur le long terme l'indice de référence, le DJ Euro Stoxx. Cette gestion s'effectue essentiellement au sein d'un univers d'investissement de valeurs sensibles au Développement Durable. Transformation de la classification AMF le 15 mars 2006.

PERFORMANCES (FLAT)

	1 MOIS	2007	2006	2005
SEED	- 3,97 %	4,57 %	14,01 %	22,89 %
DJ Euro Stoxx*	- 3,43 %	5,45 %	17,94 %	24,21 %
<i>Différentiel</i>	- 0,54 %	- 0,88 %	- 3,93 %	- 1,32 %

* depuis le 15/03/2006, DJ Stoxx auparavant

PERFORMANCES DU FONDS / DJ STOXX / DJ EURO STOXX (3 ANS GLISSANTS)

RÉPARTITION SECTORIELLE

PERFORMANCE DU FONDS/ASPI* (1 AN GLISSANT)


ASPI* : Arèse Sustainable Performance Index

LES PRINCIPALES TRANSACTIONS DU MOIS

Achats	Ventes
ADP	VINCI
THALES	SAFRAN
EFG EUROBANK	CLARINS
LINDE	BELGACOM

LES PRINCIPALES POSITIONS

	%	Note ISR
SIEMENS	3,59	1,44
UNICREDITO	3,38	1,44
BNP PARIBAS	3,32	1,44
BANCO SANTANDER	2,98	1,44
E.ON AG	2,82	0,96

Document non contractuel. Seules les informations du prospectus complet engagent la société. Ce prospectus est disponible sur demande à : Sarasin Expertise AM - 33 rue de Lisbonne - 75008 Paris

Tél. 01 53 53 59 59 - Fax 01 53 53 59 62 - E-mail : seam@sarasin-expertise.com - Site Internet : www.sarasin-expertise.com



SARASIN EURO EXPANSION DURABLE

COMMENTAIRES DU GERANT: RONALD PETITJEAN

ENVIRONNEMENT DES MARCHÉS

Les conséquences de la crise financière ont continué à peser largement sur les marchés d'actions européens et américains. Malgré une forte remontée des indices au cours de la dernière semaine du mois, portée par les espoirs de baisse de taux de la Federal Reserve et d'investissements de fonds émergents dans les grandes institutions financières (L'Emirat d'Abu Dhabi investissant dans Citigroup pour 7,5Mds\$ et le deuxième assureur-vie chinois, Ping An Insurance, prenant une participation dans Fortis de 4,2% pour 1,81Mds£), les indices clôturent en baisse sensible. Au final, l'indice DJ Euro Stoxx présente une baisse de 3,43% sur l'ensemble du mois, ce recul recouvrant une forte remontée pour l'aversion au risque, un effondrement des segments petites et moyennes capitalisations et une forte surperformance des stratégies défensives. Dans ce contexte, le secteur Pharmaceutique a connu un net regain d'intérêt de la part des investisseurs et les Utilities ont pu jouer leur rôle défensif. Le secteur Agro-alimentaire a accompagné le marché et a profité des journées investisseurs organisées par Danone et Unilever en Russie et en Inde, de même que le secteur des Mines & Métaux en raison de la spéculation autour de Rio Tinto et de BHP Billiton. Les secteurs Automobiles et Hôtellerie-Loisirs ont, en revanche, connu une forte baisse au cours de la période du fait de leur caractère cyclique et des niveaux records atteints par le prix du baril.

ACTUALITÉ DE L'ISR:

Les perspectives énergétiques 2007 de l'AIE : Des chiffres alarmants pour 2030...

Dans son dernier rapport « Perspectives sur l'Energie Mondiale » publié le 7 Novembre, l'Agence Internationale de l'Energie (AIE) sonne l'alarme sur l'accroissement de la consommation d'énergie. D'ici à 2030 la consommation mondiale d'énergie primaire augmentera de 55%, cette hausse étant en grande partie imputable à la Chine et à l'Inde. Ces estimations impliqueraient, entre autres choses, une croissance de la production de pétrole de 37%, croissance que certains experts qualifient de déconnectée de la réalité au vu des réserves limitées en pétrole. L'AIE prévoyant également la résurgence du charbon, les émissions de CO² liées à la production d'énergie vont s'intensifier (57%), aggravant ainsi les problèmes de changement climatique. Même dans le « Scénario de Politique Alternative », basé sur les mesures actuellement discutées pour combattre le changement climatique, la consommation d'énergie et les émissions de CO² atteindraient des niveaux record en hausse respectivement de 37% et 27%.

Ces prévisions confirment une fois de plus que l'énergie va être LE thème de la décennie à venir. Des changements significatifs tant dans l'approvisionnement que dans les demandes en énergie sont nécessaires. En conséquence, les ressources en énergies, les technologies éco-efficaces et les énergies renouvelables vont être autant de thèmes majeurs d'investissement à long terme.

... et mise à jour de notre étude annuelle des énergies solaires

Notre dernière étude « *Solar Energy 2007 : The industry continues to boom* » examine la situation actuelle du marché et les perspectives de l'énergie solaire (énergie photovoltaïque (PV), énergie thermique solaire et centrales thermiques solaires). En 2006, la production globale de cellules PV a encore augmenté, passant de 1,75 GW à plus de 2,5 GW (+ 44%). L'industrie est passée d'un marché soutenu par la demande à un marché dirigé par l'offre. Les perspectives mondiales se sont améliorées du fait de la disparition de plusieurs obstacles tels que la résolution du goulot d'étranglement dans l'approvisionnement de poly-silicium ou le manque de politiques de subventions. A horizon 2010, la Banque Sarasin prévoit que la production mondiale en PV atteindra 8,25 GW avec un taux de croissance annuels de 50%.

Ces deux dernières années nous avons vu de nouvelles entreprises chinoises entrer sur le marché PV. Cependant, aucune d'entre elles ne fait partie du Top 10 de notre évaluation stratégique. Le manque de savoir-faire est une évidence qui se traduit par la mauvaise qualité des produits. Ces entreprises ne sont donc pas encore capables d'exploiter au mieux les avantages liés à leur implantation géographique. De plus, la sécurisation de leur approvisionnement en poly-silicium reste un défi majeur pour elles.

L'Europe reste le leader mondial dans la technologie solaire et le *Sarasin European Solar Index* se compose donc de 11 entreprises solaires européennes équi-pondérées. L'indice recouvre le PV, les collecteurs solaires, les centrales thermiques solaires et concentre l'ensemble de la chaîne de valeur pour ces technologies : du silicium solaire au *wafers*, des cellules aux modules ainsi que la gestion opérationnelle des systèmes d'énergie solaire.

COMMENTAIRES DU GERANT: RONALD PETITJEAN

CARACTÉRISTIQUES ISR DU PORTEFEUILLE ET POLITIQUE DE GESTION

Le portefeuille affiche un rating ISR en hausse au cours du mois. La restructuration entreprise sur le fonds en termes de capitalisations et de secteurs a permis de relever la note globale à 1,28 contre 1,22 pour l'indice de référence. Notre stratégie d'investissement nous conduit à réduire la part des valeurs moyennes et à accroître nos pondérations sur les valeurs financières, au moins à court terme, les valorisations atteintes par ce secteur ayant déjà intégrées les pertes liées à la crise des *subprimes*. D'autre part, nous allons renforcer en 2008 nos investissements sur la thématique de l'éco-efficacité, thème déjà d'actualité en 2007 et qui nous semble encore porteur pour l'an prochain. Parmi ces vecteurs d'investissements, nous parions sur les énergies renouvelables (voir plus haut) mais pas seulement. L'efficacité énergétique (Saint-Gobain, Philips, Rockwool, Michelin), le traitement de l'eau (Veolia, BWT) ou la valorisation et le recyclage des déchets (Mayr-Melnhof) nous semblent s'inscrire dans une dynamique porteuse à moyen terme, soutenue par les réglementations et les normes environnementales des pays européens (Grenelle de l'Environnement en France par exemple).

Après un parcours exceptionnel (performance au sein du portefeuille de +106,6 %), nous avons décidé d'arbitrer la ligne Alstom pour renforcer celle de Siemens. En effet, si la trajectoire de croissance à long terme reste intacte compte tenu de la forte demande mondiale en énergie et de l'évolution des contraintes environnementales, notre diagnostic ISR dans le cadre d'un scénario de rapprochement entre Alstom, Areva et Bouygues est plus réservé. En termes de Gouvernance d'entreprise une telle opération exposerait les actionnaires minoritaires à un niveau élevé de risque pour trois raisons principales :

1/ les trois sociétés souffrent d'une faible indépendance de leurs conseils d'administration respectifs 2/ les conflits d'intérêt sont nombreux du fait des liens entre les administrateurs, les sociétés et le pouvoir politique 3/ il existe peu de contre-pouvoirs réels face à des actionnaires de référence comme Bouygues ou le gouvernement français (*golden share*).

Enfin, une telle fusion pourrait déboucher sur un conflit entre la France et la Commission européenne. Au final, si l'on ajoute aux risques de gouvernance les risques opérationnels (standards qualité à maintenir en cas de forte hausse du carnet de commandes, gestion de la *supply chain*, gestion des ressources humaines et des compétences), le nouvel ensemble pourrait aboutir à une notation ISR dégradée ou en tout cas subir une décote significative vis-à-vis de ses concurrents. Nous préférons désormais Siemens qui offre un rating ISR en évolution positive compte tenu de l'implication du nouveau management dans la simplification des structures managériales du groupe de même que dans l'amélioration de la gouvernance d'entreprise. La dynamique d'amélioration des marges et de changement du *business model* vers des revenus plus récurrents et plus profitables (moins de projets et plus de services) nous confortent dans l'idée d'un possible *re-rating* boursier du titre au cours des prochains mois.

LE «RADAR» SARASIN

Sur chacun des cinq critères principaux de notation ISR, le «Radar» Sarasin évalue la notation relative du fonds et de son indice de référence, sur une échelle de 1 à 1,5 en partant du centre.

