

Depuis la restructuration de son portefeuille au début de l'année, le New Star European Growth Fund, domicilié à Dublin et dont le gérant principal est Richard Pease, s'est mieux comporté que son référentiel et que son secteur dans les cinq derniers mois ayant précédé le 30 mai 2008\*. Le fonds, noté AAA par Standard & Poor's†, s'est octroyé 2,06 % en mai, chiffre à comparer à la hausse de 1,49 % de l'indice FTSE World Europe hors Royaume-Uni\*. Richard nous présente ici les opportunités offertes par les valeurs aux sources de revenus reposant moins sur la conjoncture économique mondiale.



Les marchés boursiers en Europe hors Royaume-Uni ont dû faire face à des conditions difficiles de l'été 2007 jusqu'au début 2008, les investisseurs se retirant des sociétés des secteurs dits cycliques, celles que soient la qualité et l'attractivité de leurs bénéfices. Ils semblent heureusement plus clairvoyants depuis quelques mois et les entreprises sont de nouveau jugées en fonction de leurs mérites individuels.

La valorisation de nombreux titres, notamment les valeurs de croissance des sociétés de taille moyenne, a considérablement chuté l'année dernière et il est probable que le cours des actions reflète déjà largement la morosité des perspectives économiques. Les entreprises sont plus circonspectes et l'optimisme affiché par leurs dirigeants demeure prudent. La plupart de ceux-ci se sont d'ailleurs mis à acheter des actions à des fins personnelles et d'annulation.

En Europe, les entreprises ne sont pas surendettées et la situation des ménages est plus enviable que celle de leurs homologues aux Etats-Unis. A ce jour, les résultats des sociétés d'Europe continentale hors secteur financier témoignent d'une relative bonne santé en 2008. On l'observe chez la plupart de celles dans lesquelles le New Star European Growth Fund pourrait investir et bénéficiant d'une trésorerie disponible sous-jacente avoisinant les 10 %. Il semble que les turbulences du premier trimestre aient suscité une opportunité attractive à plus long terme d'acquisition sélective.

L'horizon est cependant loin d'être dégagé pour les mois à venir, avec des vents contraires venant essentiellement de l'ouest.

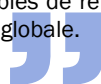
La détérioration des statistiques confirme que le risque d'un net ralentissement ou d'une récession subsiste aux Etats-Unis. Les investisseurs s'inquiètent de la durée et de la gravité éventuelle d'un tel ralentissement et ignorent s'il aura des répercussions sur la croissance en Europe et dans les pays émergents. Les marchés devraient donc demeurer instables jusqu'à ce que les perspectives de l'économie américaine s'éclaircissent. La hausse

de la pression inflationniste résultant de l'augmentation du cours des matières premières et des salaires complique encore la situation. La banque centrale américaine a largement assoupli sa politique monétaire, tandis que son homologue européenne semble plus hésitante à réduire son taux repo, ce qui pourrait renforcer encore l'euro et donc engendrer des problèmes de compétitivité pour les exportateurs européens.

Dans ce contexte, le New Star European Growth Fund s'intéresse aux entreprises capables de fixer les prix dans les secteurs consolidés. Il évite celles qui dépendent des dépenses discrétionnaires et demeure sous-pondéré dans les télécommunications, l'industrie pharmaceutique et les services d'intérêt général. L'exposition du fonds aux valeurs financières a également été réduite, face aux incertitudes quant aux dépréciations d'actifs et à la rentabilité dues à l'obtention difficile de financement. Il semble donc prudent de rechercher pour le moment les sociétés dont la valeur est attractive, dans des secteurs autres que les services financiers.

Les entreprises solides, aux bénéfices relativement stables et se négociant à des niveaux de valorisation peu élevés restent les premières cibles. Fugro, le leader mondial des services d'étude et de géotechnique offshore, vient d'entrer dans le portefeuille. Il accroît actuellement sa part de marché dans la sismographie sous-marine, bénéficiant du fait que les sociétés et les gouvernements cherchent à extraire des carburants fossiles dans des environnements de plus en plus difficiles. Autogrill, le premier prestataire mondial de services de restauration, de boisson et de distribution pour les voyageurs, a également fait son entrée. Il devrait profiter de l'intégration de plusieurs acquisitions, ainsi que de la croissance durable des déplacements internationaux.

Cet été, le fonds continuera d'éviter les valeurs cycliques, préférant se consacrer aux sociétés intervenant sur des créneaux de marché et capables de progresser, quelle que soit la conjoncture économique globale. Celles-ci devraient résister à une dégradation de la conjoncture économique, mais surtout, elles sont capables de rebondir nettement en cas d'amélioration de la confiance globale.



*Les opinions exprimées dans le présent rapport sont uniquement celles du gérant de fonds à sa date de rédaction et ne doivent pas être considérées comme un conseil d'investissement.*

\*Au 30 mai 2008. Source : Lipper. Tous droits réservés, en euros, revenu brut réinvesti. Les performances du New Star European Growth Fund sont comparées à celles de l'indice FTSE World Europe hors Royaume-Uni. Le fonds est inclus dans le secteur Europe hors Royaume-Uni de l'IMA.

†Au 30 avril 2007.



## NEW STAR EUROPEAN GROWTH FUND

### Information importante

Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs. La valeur des investissements et des revenus qu'ils génèrent est susceptible de fluctuer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs courent le risque de ne pas récupérer les montants de capitaux initialement investis. En outre, la valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse du fait des fluctuations des taux de change. Investir dans le Fonds induit certains risques tels que décrits dans le Prospectus. Les opinions exprimées dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et ne constituent pas un conseil d'investissement.

Le présent document est exclusivement destiné aux conseillers professionnels, aux investisseurs professionnels et autres établissements financiers, et ne doit pas être communiqué aux investisseurs privés ou servir de base à leurs décisions d'investissement. Il est interdit de distribuer le présent document à des tiers et celui-ci ne constitue ni une offre ni une démarche commerciale auprès de quiconque dans une juridiction dans laquelle une telle offre n'est pas autorisée ou auprès d'une personne à laquelle il est interdit de faire une telle offre ou démarche. Les fonds mentionnés dans le présent document doivent être considérés comme un investissement uniquement adapté aux investisseurs qui sont en mesure d'évaluer et d'assumer pleinement les risques induits. Le présent document fournit une liste des lieux où la distribution des Fonds est autorisée. Certaines juridictions peuvent limiter la diffusion du présent document et l'offre d'actions ; en conséquence, il incombe aux personnes en possession du présent document de s'informer de ces restrictions et de les respecter. Si tel est le cas, ces fonds ne peuvent faire l'objet d'une commercialisation dans votre juridiction.

Vous trouverez des informations complètes sur les Fonds dans le Prospectus ou la Circulaire d'émission, en ce qui concerne Hong Kong. Les décisions d'investissement doivent exclusivement être prises sur la base des informations contenues dans Prospectus/la Circulaire d'émission, lesquels peuvent être obtenus sur simple demande auprès de New Star. Le Prospectus simplifié et les derniers rapports annuel et semestriel sont également disponibles sur simple demande.

Les actions mentionnées dans le présent document n'ont pas été et ne seront pas enregistrées en vertu des lois américaines régissant les valeurs mobilières et, sauf dans le cadre d'une opération qui n'enfreindrait pas ces lois, ne pourront pas être proposées ou vendues, directement ou indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique, ou dans leurs territoires, possessions et zones assujetties à leur juridiction, ou au profit d'une personne des Etats-Unis.

Le New Star Global Investment Funds PLC (le Fonds), dont le New Star European Growth Fund est un compartiment, est réglementé par l'Irish Financial Services Regulatory Authority (Autorité irlandaise de régulation financière).

Le Gérant, New Star Investment Funds (Ireland) Limited, est un organisme réglementé par l'Autorité irlandaise de régulation financière. Le Gestionnaire, New Star Asset Management Limited, est un organisme réglementé par la Financial Services Authority du Royaume-Uni (la « FSA »). Le dépositaire est State Street Custodial Services (Ireland) Limited.

Le Fonds est enregistré auprès de l'Autorité danoise de supervision financière pour pouvoir être commercialisé au Danemark, auprès de l'Autorité financière suédoise pour pouvoir être commercialisé en Suède, auprès de l'Autorité finlandaise de supervision financière pour pouvoir être commercialisé en Finlande, auprès de l'Autorité maltaise de régulation des services financiers pour pouvoir être commercialisé à Malte, auprès de l'Autorité des Marchés Financiers pour pouvoir être commercialisé en France, auprès de la Comisión Nacional del Mercado de Valores espagnole (sous le numéro 407) pour pouvoir être commercialisé en Espagne, auprès de l'Autorité Financière Markten néerlandaise pour pouvoir être commercialisé aux Pays-bas, en Italie par la banque d'Italie, et auprès de la FSA pour pouvoir être commercialisé au Royaume-Uni. Carnegie Fund Services SA, 20 rue du Conseil Général, 1205 Genève, Suisse (adresse postale: Casa Postale 5656, 1211 Genève 11), Téléphone: +41 22 7051177, Télécopie: +41 22 7051179 a été nommé à la fonction de représentant du Fonds pour la Suisse. S'agissant de Hong Kong, le Fonds a été agréé par la Securities and Futures Commission (« SFC »). L'agrément de la SFC n'implique en aucune manière une approbation ou une recommandation officielle de la part de cette dernière. À Singapour, les compartiments ont été agréés en tant qu'organismes de placement collectif soumis à restrictions par l'Autorité monétaire de Singapour.

Le présent document n'a pas été vérifié ni approuvé par les autorités de supervision concernées dans les juridictions dans lesquelles le Fonds est enregistré.

Publié par : New Star Asset Management (Bermuda) Limited.

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

- Générer de l'Alpha à travers une approche «bottom-up» dans la sélection de titres
- Gestion non benchmarkée; la pondération par pays est la résultante de la sélection des titres
- La sélection des titres est basée sur quatre critères principaux: une vision stratégique claire, une équipe managérielle de qualité, de bons ratios financiers, un niveau de valorisation attractif

### D'UN COUP D'OEIL

Type de fonds:	OPCVM agréé en Irlande, UCITS III
Devise de référence:	Euro
Autres catégories de parts disponibles:	Une part institutionnelle en euro et en dollar ainsi qu'une part Retail en dollars est aussi disponible. La part Retail en sterling est actuellement fermée aux nouveaux investisseurs.
	Les parts en US\$ et £ sont couvertes contre le risque de change lié à l'euro
Date de lancement:	16.08.2002
ISIN EUR:	IE0031946548
USD:	IE0031946431
GBP:	IE0031946654
Bloomberg:	NSEURGE ID
Sedol:	3194654
Valor:	1657134
Pays d'agrément distribution:	Royaume-Uni, Irlande, France, Espagne, Suisse, Malte, Pays-Bas, Danemark, Suède, Finlande, Luxembourg, Hong Kong, Singapour (autorisé)

Information sur le fonds au 30 mai 2008.

### COMMENT CONTACTER NEW STAR INTERNATIONAL

#### ASSISTANCE INTERNATIONALE

**Téléphone:** +353 1 475 8000  
**Email:** dublin@newstaram.com  
**Web:** www.newstaram.com

#### TRANSACTIONS ET ADMINISTRATION

**Téléphone:** +353 1 853 8732  
**Fax:** +353 1 853 8536