

GROUPE
LCF ROTHSCHILD

TRICOLEURE RENDEMENT (C)

FCP ACTIONS FRANÇAISES - VALEURS DE RENDEMENT

AU 31 MARS 2006

VALEUR LIQUIDATIVE : 243,04 €

ACTIF NET GLOBAL : 2 845,16 M.€

CLASSEMENT S&P (28/02/2006) : ★★☆☆

Convictions du gérant

Dans un marché qui a poursuivi sa forte progression, le portefeuille a maintenu son style en continuant d'exiger rendement et décote de valorisation. Cette discipline de gestion du profil de risque du portefeuille nous a conduit à alléger les positions ne répondant plus aux critères de valorisation, suite à une forte progression des cours (Crédit Agricole, Renault, PPR ou Sodexo), pour nous renforcer sur des lignes plus défensives (Sanofi-Aventis, Lagardère). Tirant profit de la forte revalorisation du titre Suez, la position a été allégée en la réemployant pour moitié sur Gaz de France qui bénéficie d'une parité plus favorable dans le cadre de la fusion. Les ratios du portefeuille (PE06 de 13.1x et rendement 2006 de 3,2%) nous semblent particulièrement protecteurs, d'autant que les perspectives bénéficiaires attendues pour 2006 sur le cœur du portefeuille sont plutôt raisonnables. Le portefeuille privilégie les valeurs de qualité (moins volatiles et aux bilans plus solides) dont la décote n'est pas signe de risque mais d'actif mature.

Caractéristiques du fonds

Orientation de gestion

Les sociétés sélectionnées offrent un rendement supérieur au rendement moyen du SBF 120. Accessoirement, le portefeuille pourra être investi en titres jugés très sous-évalués, même s'ils n'ont pas de rendement particulier. Ce FCP peut être exposé au risque de change.

Gérants

Pierre Nebout
Stéphane Chossat

Date de création

04/12/98

Valeur liquidative d'origine

76,22 €

Code ISIN

FR0007028576

Heure Limite de passage d'ordre

Chaque jour avant 11h sur la VL du jour

Ticker Bloomberg

TRICREC FP

Affectation des résultats

Capitalisation

Commission de souscription

4,50% max.

Frais de gestion réels

1,70%

Catégorie Europerformance

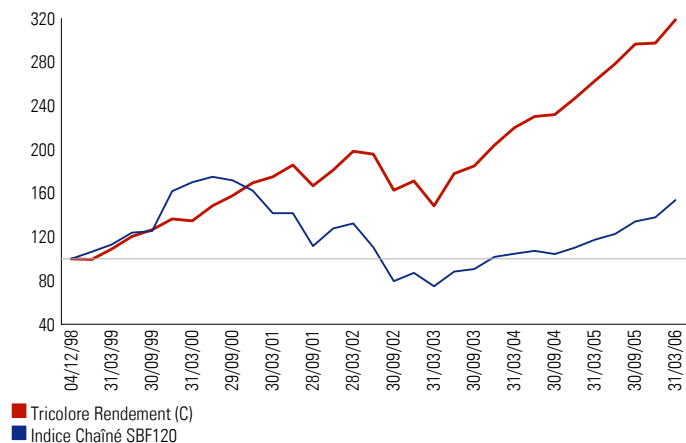
Actions françaises - général

Indice de référence depuis le 28/03/2002

100,0% SBF 120 (EUR)

Graphique de performance

(du 04/12/98 au 31/03/06)



Performances

	Tricolore Rendement (C)	Indice Chaîné SBF120	Ecart
Performance 1 mois	3,64	4,72	-1,08
Performance Début Année	7,20	11,57	-4,37
Performance 1 an	21,25	30,96	-9,71
Performance 3 ans	114,68	105,71	8,97
Performance 5 ans	82,15	8,62	73,53
Perf. Net. Ann. Capi. Depuis sa création	17,15	6,05	11,10

Indicateurs de risque

	Tricolore Rendement (C)	Indice Chaîné SBF120
Volatilité 3 ans	9,93	11,73
Ecart suivi 3 ans	4,75	-
Ratio information 3 ans	0,26	-
Bêta 3 ans	0,78	-

Répartition par type d'instrument

	Actions	Monétaire
Fonds au 31/03/06	84,0%	16,0%
Fonds au 28/02/06	84,4%	15,6%

Répartition sectorielle

% de l'actif		Ecart vs 28/02/06
22,5	Conso. discrétionnaire	-1,2
16,4	Finance	-0,4
16,1	Industrie	0,2
9,2	Energie	0,1
6,1	Biens Cons. de base	0,3
5,2	Services Publics	-0,9
3,4	Télécommunications	-0,3
2,7	Santé	1,9
2,5	Matériaux	-0,1
16,0	Monétaire	0,3

Répartition par capitalisation boursière

% de l'actif		Ecart vs 28/02/06
0,2	0 - 250 M. €	-0,3
4,9	250 - 2 500 M. €	-0,1
20,3	2 500 - 10 000 M. €	0,4
35,0	10 000 - 50 000 M. €	-2,7
22,9	> 50 000 M. €	1,7
0,8	Non communiqués	0,8
16,0	Monétaire	0,3

10 Principales positions - Nombre total de lignes : 44

	Secteur	% Actif Net
TOTAL	Energie	9,2
BNP PARIBAS	Finance	6,7
VIVENDI UNIVERSAL	Conso. discrétionnaire	4,9
VINCI	Industrie	4,6
SAINT-GOBAIN	Industrie	4,5
PPR	Conso. discrétionnaire	3,6
SUEZ	Services Publics	3,5
THALES	Industrie	3,4
PAGESJAUNES	Conso. discrétionnaire	3,3
SANOFI AVENTIS	Santé	2,7
TOTAL		46,44

Document non contractuel

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les notices d'information ou prospectus visés par l'Autorité des Marchés Financiers sont disponibles sur simple demande et sur notre site internet (www.lcf-rothschild.fr).