

FCP

**NEM ACTIONS CAPITAL
STRUCTURANT**

RAPPORT SEMESTRIEL

au 29 juin 2007

**Commercialisateur : NEM Partners
Société de Gestion : NEM Partners
Dépositaire : Natixis
Commissaire aux comptes : Deloitte & Associés**

**Fonds Commun de Placement – Articles L 214-1 à L 214-49 du code monétaire et financier
Plaquette conforme à l’instruction de l’Autorité des Marchés Financiers
prise pour l’application du règlement général de l’AMF**

ORIENTATION DES PLACEMENTS

- **FORME JURIDIQUE**

Fonds Commun de Placement.

- **CLASSIFICATION**

Actions des pays de la zone euro.

- **AFFECTATION DES RESULTATS**

FCP de capitalisation. Le FCP comptabilise les intérêts coupons encaissés.

- **OPCVM d'OPCVM**

Inférieur à 50% de l'actif net.

- **OBJECTIF DE GESTION**

L'objectif est d'offrir sur une période de 5 (cinq) ans, un taux de rendement interne sur cette même période supérieur à la performance des marchés traditionnels actions notamment par la mise en place d'une approche capital développement.

- **INDICATEUR DE REFERENCE**

Le FCP cherche à dégager une performance telle qu'indiquée dans la rubrique Objectif de gestion à horizon moyen terme et ne cherche en aucun cas à suivre un quelconque indice.

Aucun indice n'a donc été retenu dans la mesure où la mention d'un indice aurait pu induire une mauvaise compréhension de la part du porteur.

- **PROFIL DE RISQUE**

Le FCP est en permanence exposé à hauteur de 60% au moins de son actif sur un ou plusieurs marchés des actions émises dans un ou plusieurs pays de la zone euro (principalement sur le marché français).

Pour cette raison, il relève de la classification « Actions de pays de la zone euro ».

Risque action : oui.

Le FCP investi principalement sur les marchés d'actions émises dans un ou plusieurs pays de la zone euro (principalement sur le marché actions de la place de Paris - marché réglementé et marché libre). Le coeur de cible est les petites capitalisations inférieures ou égales à 150 millions d'euros. En raison de la liquidité restreinte associée à ces sociétés, les mouvements sur ces actions peuvent être relativement faibles mais générer de fortes variations de cours qui auront une incidence sur la valeur liquidative. Ces fluctuations de cours de ces actions peuvent entraîner une baisse sur la valeur liquidative du Fonds.

Par ailleurs, la performance du fonds dépendra des sociétés choisies par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les sociétés les plus performantes.

Risque de capital : oui.

L'investisseur est averti que la performance du FCP peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital investi, n'intégrant aucune garantie, peut ne pas lui être totalement restitué.

Le FCP étant un OPCVM à règles d'investissement allégées, il est soumis à des risques liés à l'existence de règles de dispersion des risques plus souples que pour les autres OPCVM agréés.

Le document d'information périodique n'a pas été certifié par le commissaire aux comptes.

CHANGEMENTS INTERESSANT L'OPCVM

Depuis le 1er janvier 2007 :

- Le FCP Natexis Actions Capital Structurant à changé de dénomination en NEM Actions Capital Structurant.
- Changement de dénomination de la société de gestion qui s'appelle NEM PARTNERS.
- Changement du nom du dépositaire en NATIXIS qui a pris effet au 1er janvier 2007.
- Légère modification dans le règlement (article 3) :

A la suite d'entretiens avec l'AMF, nous avons supprimé le paragraphe « Toutefois, si en cas de circonstances exceptionnelles, le remboursement nécessite la réalisation préalable d'actifs compris dans le Fonds, ce délai peut être prolongé, sans pouvoir excéder 30 jours ».

ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE

- **POLITIQUE DE GESTION**

Au 29 juin 2007, la valeur liquidative de la part du FCP NEM Actions Capital Structurant est de 1.261,07 euros, en augmentation de 10,54% par rapport à sa valeur du 29 décembre 2006.

La performance du FCP depuis ses débuts opérationnels, soit le 1er septembre 2003, s'élève à 26,18%.

A la suite de la cession de la ligne Alès pour un montant de 6,4 M€, une plus-value de 2,7 M€ a été dégagée sur la participation, soit un TRI de 22%. Le FCP n'ayant pas vocation à conserver une trésorerie excessive et n'investissant plus sur de nouvelles lignes, celle-ci est donc restituée aux investisseurs au prorata de leur participation. C'est pourquoi, à l'issue de la cession de la ligne Alès, l'encours géré ne représente plus que 27,72 M€, le nombre de parts diminuant de 5.028 après rachat des parts des investisseurs.

La trésorerie disponible s'élève à 3 M€, soit 10,74% du portefeuille. Aucun complément d'investissement sur les anciennes lignes n'a été réalisé.

Les moins-values cumulées du portefeuille représentent environ 2,5 M€ répartis sur six lignes. Elles sont en diminution de 1 M€ par rapport au 30 mars 2007.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

- **TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	29/06/2007	EXERCICE 2006	EXERCICE 2005	EXERCICE 2004	EXERCICE 2003
Actif net en EUR	27 724 687,20	30 815 315,01	28 994 046,30	25 108 122,45	23 603 496,09
Nombre de titres	21 985	27 013,00	23 023,00	22 344,00	22 452,00
Valeur liquidative unitaire	1 261,07	1 140,75	1 259,35	1 123,70	1 051,28
Distribution unitaire en EUR					
Crédit d'impôt unitaire en EUR					
Crédit d'impôt unitaire (personnes morales) en EUR					
Capitalisation unitaire en EUR		-19,44	-20,86	-14,78	-8,57

- **VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET**

Groupe de valeurs	Pourcentage arrondi de l'actif net :	
	29/06/2007	30/06/2006
Actions et valeurs assimilées	89,26	104,23
Obligations et valeurs assimilées		0,10
Bons du Trésor		
Autres TCN		
Total TCN		
Titres OPCVM	10,55	
Titres FCC		
Autres valeurs mobilières		
Acquisitions et cessions temporaires de titres		
- à l'achat		
- à la vente		
Opérations de cession sur valeurs mobilières		
Opérateurs débiteurs et autres créances	0,01	
Opérateurs créditeurs et autres dettes	-0,70	-0,63
Disponibilités	0,88	-3,70
Autres		
Total actif net (en milliers d'EUR)	27 724,69	27 562,56

Dépôts en pourcentage de l'actif :

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion : NEM Partners – 5/7 rue de Monttessuy - 75007 - Paris.

- **RATIO D'ENGAGEMENT SUR LES MARCHES DERIVES, EN % : 0,01.**

- **TABLEAU D'EXPOSITION AU RISQUE D'ACTION**

Actions et valeurs assimilées	Bilan (M€)	Hors bilan (M€)
Valeurs françaises	23,25	
Valeurs étrangères	1,50	