

► MIXTES PRUDENT

ARTY - FR0010611293

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
 FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	Olivier de BERRANGER	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le retour des tensions sur le marché de la dette souveraine européenne a réintroduit de la volatilité sur les actifs risqués. Entre son point haut de mi-mars et le jour de la démission du gouvernement néerlandais et au lendemain du premier tour des élections présidentielles françaises, l'indice Stoxx Europe 600 a reculé de plus de 8%. ARTY recule lui de 1% sur la période et s'affiche en hausse de 5,7% depuis le début de l'année. Fin avril, les marchés se sont finalement stabilisés, notamment du fait des déclarations de Mario Draghi au Parlement européen. Le Président de la BCE a quelque peu surpris son auditoire en affirmant que la rigueur budgétaire ne suffirait pas à sortir la zone euro du marasme : « Nous devons revenir en arrière et faire un pacte de croissance ». Le sujet de la croissance devrait ainsi figurer sur l'agenda du sommet européen de juin mais ne signifie aucunement relance budgétaire mais plutôt flexibilité et réformes structurelles. Face à ces incertitudes, ARTY reste exposé à 25,8% aux marchés actions et a profité de l'écartement des primes de risque pour acquérir une nouvelle ligne en portefeuille. FAURECIA 2019 offre ainsi 8,75% de rendement alors que l'équipementier automobile français poursuit sa mue. Si l'Europe représente encore 61% de son chiffre d'affaires, plus de la moitié des ventes européennes sont réalisées auprès des constructeurs allemands. L'Amérique du Nord et l'Asie constituent des relais forts de développement avec des croissances respectives de 25,5% et 15,7% au premier trimestre 2012.</p>
		4,3%	-6,77%	7,61%	22,63%	-	
		Éligibilité Assureurs Sélection 1818, Generali, Axa, CARDIF, Swisslife, VIE PLUS					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Benjamin CANLORBE	01 47 23 96 93	Note Morningstar	*****				
Cyril HOURDRY	01 47 23 99 50	Exposition Actions	0 à 50%				
Maxime ALAZET	01 47 23 96 66	Site Internet	Aller sur le site				
Teddy COGNET	01 47 23 73 31	Fiche Produit	Télécharger				

CPR Croissance Prudente - FR0010097667

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Jérôme Signollet	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>A l'instar de 2011, le mois d'avril a de nouveau été marqué par les tensions en Europe. Celles-ci ont eu pour source l'exécution budgétaire en Espagne et l'approche d'échéances électorales très incertaines en Grèce. Dans ce contexte, nous avons assisté à une forte baisse des actions en zone euro alors que le S&P500 a affiché une performance proche de zéro. Par ailleurs, sur les marchés obligataires, les taux allemands ont, encore une fois, baissé alors que les autres pays de la zone ont vu les spreads de signature s'écarter. Les obligations privées ont, elles aussi, souffert en avril avec, là aussi, un écartement des spreads sur l'investment grade et le high yield. La performance de CPR Croissance Prudente a été affectée par la baisse des actions malgré la présence importante d'actions d'entreprises des Etats-Unis et une exposition globale peu agressive. La baisse des taux a été légèrement profitable au portefeuille mais la sous-exposition marquée a eu un impact négatif sur la performance relative. L'exposition en titres high yield a pesé sur la performance. Aujourd'hui, l'exposition actions a été ramenée sous les 20% compte tenu des incertitudes persistantes. Nous maintenons une sous-pondération sur les taux d'Etat.</p>
		1,63%	4,72%	5,65%	7,72%	-	
		Éligibilité Assureurs Aprep, AXA Thema, Cardif, Finaveo, Generali Patrimoine, Nortia, Sélection 1818, Skandia, SwissLife, UAF Patrimoine, Vie					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Vincent Roynel	06 18 98 08 99	Note Morningstar	*****				
Josselin Betesta	06 78 68 47 22	Exposition Actions	10 à 30%				
Pierre Bourlier	06 20 62 28 39	Site Internet	Aller sur le site				
Quentin Guezenc	06 19 59 29 68	Fiche Produit	Télécharger				

► MIXTES PRUDENT

Eurose - FR0007051040


Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Jean-Charles MÉRIAUX	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Dans un environnement à nouveau difficile, la valeur liquidative d'Eurose recule de 0,96% sur le mois d'avril, pénalisée à parts égales par les positions en actions et en obligations. En conséquence, le taux de rendement moyen de la part obligataire est en hausse sensible à près de 4% pour une maturité moyenne stable à 2,6 années. Depuis le début de l'année, Eurose réalise une performance de 2,96%. Plusieurs lignes d'échéance courte ont été renforcées à l'image de Lagardère 4,875% 11/14 et une position en Edison 4,25% 07/14 a été initiée. Malgré le refus des autorités italiennes du prix proposé par EDF pour la prise de contrôle d'Edison, la probabilité d'une conclusion de l'opération reste élevée, avec pour conséquence l'amélioration sensible de la qualité de crédit de cet émetteur. La part dédiée aux actions a été maintenue à un niveau proche de 20%, grâce notamment au renforcement des positions en Thales et Vivendi.</p> <p>Concernant les entreprises, leurs résultats trimestriels continuent de montrer une étonnante résistance aux vicissitudes du monde politique démocratique (surtout en Europe) qui évoque de plus en plus la nécessité d'un plan de relance de la croissance plutôt qu'une austérité économique douloureuse pour les populations. La stratégie d'investissement d'Eurose reste donc totalement orientée vers les grandes entreprises européennes, souvent globales, aussi bien via leurs émissions obligataires (75% des actifs) qu'à travers l'exposition aux actions sur le thème des dividendes élevés.</p>
	Philippe CHAMPIGNEULLE	1.95%	-0,91%	4,52%	16,77%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Ageas, Allianz, Aprep, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection 1818, Skandia, SwissLife, Vie Plus...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Frédéric KAMPSCHOER	01 58 62 55 03	Note Morningstar				*****	
Thomas d'HAUTEVILLE	01 58 62 54 97	Exposition Actions				0 à 30%	
Alexandre de la RAITRIE	01 58 62 54 89	Site Internet				Aller sur le site	
		Fiche Produit				Télécharger	

M&G Optimal Income Fund - GB00B1VMCY93

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Février
	Richard Woolnough	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a très bien commencé l'année grâce à la forte présence d'obligations d'entreprise « high yield » dans le portefeuille (45,2 %); qui ont profité d'un resserrement des spreads de crédit suite aux injections de liquidités dans les établissements financiers par la Banque Centrale européenne à la fin du mois de décembre.</p> <p>Un peu plus confiant à l'égard des banques, Richard Woolnough a initié quelques positions sur une sélection de financières au travers principalement de dettes très sénior ou très sécurisées. Il reste cependant encore très sous-pondéré sur le secteur.</p> <p>Il a par ailleurs réduit la durée de 3,9 à 3 ans en vendant des contrats à termes sur Gilts à 10 ans, dont les taux sont très bas selon lui (inférieurs à 2%).</p> <p>Au 15 février, la performance YTD 2012 était de + 4,27 %</p>
		3.73%	6,30%	9,12%	34,16%	6,8%	
		Éligibilité Assureurs					
		AEP, Allianz, Aprep, AXA THEMA, CARDIF, Cholet Dupont, Finaveo, Generali, HSBC, Nortia, Olympia, Sélection 1818, Skandi					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				*****	
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23	Exposition Actions				0 à 20%	
Agathe PROUST	01 71 70 30 24	Site Internet				Aller sur le site	
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25	Fiche Produit				Télécharger	

► MIXTES PRUDENT

Tocqueville Olympe Patrimoine - FR0010565515

Société de gestion	Gérant(s)	Performances <small>* annualisées</small>					Commentaire du mois de Février
	Jacques BURLLOT	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Dans le contexte de baisse de l'aversion au risque initié en ce début d'année, le fonds a enregistré, sur le mois de février, une performance de 2.12%.</p> <p>Au sein de la poche actions dont le poids a été maintenu autour de 20%, nous avons réduit l'exposition aux titres liés à l'évolution de la consommation (Carrefour et Kesa) dont les perspectives ne nous paraissent pas favorables. Nous en avons également profité pour prendre nos bénéfices sur Zodiac et Faurecia.</p> <p>Les investissements réalisés en fin d'année dernière dans les classes d'actifs High Yield et obligations convertibles ont continué de porter leurs fruits, ils représentent désormais 21% du fonds. Enfin, la part des obligations Investment Grade est de 42% (dont un tiers avec une échéance inférieure à un an), le solde étant investi en monétaire.</p>
		3.38%	-4,39%	3,84%	10,29%	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Pierre-Antoine DOOR	06 30 87 67 61	Note Morningstar				***	
François L?HENORET	06 74 29 51 49	Exposition Actions				0 à 40%	
		Site Internet				Aller sur le site	
Olivier HARRIBEY	06 72 08 24 81	Fiche Produit				Télécharger	

► MIXTES EQUILIBRÉ

BGF Global Allocation - LU0171283459

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Février
BLACKROCK	Dennis Stattman	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Fin février l'allocation d'actifs du fonds était la suivante : 63% en actions, 25% en obligations et 12% en monétaire. L'équipe continue de privilégier les actions par rapport aux obligations d'Etat et au monétaire.</p> <p>Actions : le fonds reste surpondéré sur l'Asie (13% du portefeuille) et l'Amérique Latine (3% du portefeuille) et sous-pondère légèrement l'Europe et les Etats-Unis. En termes d'allocation sectorielle, le fonds surpondère les matériaux, l'énergie, les services de télécoms, la santé, la technologie de l'information et les services collectifs. Sont sous-pondérés les biens de consommation, les financières et l'industrie.</p> <p>Obligations : le fonds reste sous-pondéré en obligations d'Etat des pays développés, en particulier les obligations d'Etat US ce qui a été positif pour la performance en début d'année. Le fonds reste également sous-pondéré sur l'Europe et l'Asie du fait de la sous-pondération des marchés de dette souveraine en Allemagne et au Japon. Le fonds n'a pas d'exposition à la dette souveraine de pays de l'Europe dite périphérique. Le fonds continue de prendre ses profits sur les obligations convertibles qui ne représente ainsi plus que 4% du portefeuille.</p> <p>Monétaire : le fonds a légèrement augmenté sa position en liquidités mais 12% reste inférieur à la moyenne d'exposition du fonds ces deux/trois dernières années.</p> <p>Devises : le fonds a renforcé son exposition au dollar US, conséquence de la couverture de l'Euro et du Yen.</p>
	Dan Chamby	2.46%	-1,25%	16,35%	18,86%	-	
	Aldo Roldan	Éligibilité Assureurs Axa Thema, Skandia, Orelis, Swiss Life					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Gad AMAR	01 56 43 29 43	Note Morningstar				****	
		Exposition Actions				0% à 60%	
David DISNEUR	01 56 43 29 52	Site Internet				Aller sur le site	
		Fiche Produit				Télécharger	

CPR Croissance Réactive - FR0010097683

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
Amundi ASSET MANAGEMENT Le Comptoir par CPR	Grégory Molinaro	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois d'avril s'est accompagné de plusieurs mauvaises nouvelles, à commencer par la résurgence du problème de la dette souveraine à travers un nouveau candidat, l'Espagne. En effet, une récession plus forte que prévue, alimentée par une politique de restriction budgétaire et un chômage supérieur à 20%, accroît les inquiétudes des opérateurs vis-à-vis d'un dossier dont le poids n'est pas celui de la Grèce. En conséquence, le répit pour les valeurs financières de la zone euro n'aura pas duré longtemps : celles-ci accusent une chute sévère sur le mois entraînant l'indice européen (Eurostoxx 50) dans une baisse de près de 7%. Sur la partie taux, les émetteurs souverains voient leurs taux remonter légèrement avec près de +50 cts pour l'Espagne. La classe d'actifs taux souverain s'inscrit en baisse ainsi que le crédit high yield ; seul l'investissement grade réussit à enregistrer une performance étale. Notre surpondération sur les actions américaines par rapport à celles de la zone euro nous a permis d'amortir la baisse de la classe d'actifs sur le mois. En revanche, notre forte pondération sur le high yield au détriment des taux souverains nous a pénalisés. Dans un contexte de marché qui s'annonce plus difficile que prévu, la très forte diversification du portefeuille sera toujours maintenue dans les semaines à venir. Notre delta actions actuellement sous-pondéré sera probablement à nouveau revu à la baisse. Même s'il est trop tôt pour remettre en cause notre scénario central de croissance molle s'accompagnant d'une appréciation modérée des indices actions, nous avons néanmoins baissé sa probabilité d'occurrence au profit des scénarii de risque.</p>
		4.96%	3,23%	11,98%	14,17%	-	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Vincent Roynel	06 18 98 08 99	Note Morningstar				*****	
Josselin Betesta	06 78 68 47 22	Exposition Actions				20 à 80%	
Pierre Bourlier	06 20 62 28 39	Site Internet				Aller sur le site	
Quentin Guezenc	06 19 59 29 68	Fiche Produit				Télécharger	

► MIXTES EQUILIBRÉ

EdR Allocation Patrimoine - FR0010618520

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Jacques TÉBÉKA	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les bonnes et les mauvaises nouvelles se sont succédées en avril, source de volatilité des marchés. La tension sur les taux espagnols et italiens s'est accentuée et l'Espagne a alterné succès et échecs dans ses adjudications. Le FMI a relevé ses prévisions de croissance dans le monde, mais par ailleurs la Chine confirme son ralentissement et certains pays européens sont entrés en récession.</p> <p>Dans ce contexte, l'Eurostoxx 50 a perdu près de 7% sur le mois. Grâce à notre gestion défensive et à notre diversification vers les Etats-Unis, nous avons limité l'impact de ce retournement. Notre thématique dividendes notamment a bien résisté. En Europe, nous avons bénéficié de notre position sur les actions italiennes et sommes désormais vendeurs de l'indice allemand, protecteur potentiellement en cas d'aggravation de la crise. Dans le même esprit, nous avons augmenté notre allocation sur le dollar US à 1.32, anticipant un affaiblissement de l'euro.</p> <p>En raison de la hausse de la volatilité, nous avons diminué notre exposition aux obligations convertibles. Les valorisations de nouveau attractives des obligations High Yield nous ont permis d'augmenter notre allocation. En revanche, nous sommes sortis de l'Investment Grade, remplacé par des stratégies de performance absolue obligataires. Nous réaffirmons notre conviction que l'enjeu de la sortie de crise européenne reste la croissance. Le chemin pour y parvenir sera mal aisé et nous restons positionnés pour faire face à toutes les éventualités.</p>
		-0.14%	-9,55%	8,77%	17,35%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		CARDIF, Sélection 1818, AXA THEMA, SWISSLIFE, ASH					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Geoffrey MASCHIO	01 71 18 44 41	Note Morningstar				***	
François CHRÉTIEN	01 40 17 21 59	Exposition Actions				0 à 70%	
Vincent CHABRIEL	01 40 17 26 83	Site Internet				Aller sur le site	
Matthieu LEONARDI	01 71 18 50 72	Fiche Produit				Télécharger	

Fidelity Patrimoine - LU0080749848

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mars
	David GANOZZI	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le positionnement du portefeuille n'a pas été modifié au cours du mois écoulé. Celui-ci demeure modérément sur-exposé aux actifs risqués, qui représentent environ 43% du portefeuille. Cette sur-exposition se fait notamment au travers de la poche actions du fonds, qui atteint environ un tiers du portefeuille.</p> <p>Les paris en place au sein de la poche actions sont toujours une sur-exposition des marchés émergents et des Etats-Unis, au détriment de la zone Euro. Ce positionnement repose en particulier sur des dynamiques de croissance plus porteuses en dehors de la zone Euro, et sur la persistance de risques spécifiques à l'Europe (crise des dettes souveraines).</p> <p>Le positionnement relativement pro-cyclique du portefeuille se retrouve également au travers d'une exposition aux obligations à haut rendement, qui atteint 10% de la poche obligataire. C'est en revanche le monétaire qui est la classe d'actifs la plus sous-exposée dans le fonds (7% du portefeuille).</p>
		2.49%	-4,02%	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Ageas, Allianz-VIP, APREP, Axa-Thema, Cardif, Generali Patrimoine, Nortia, Olympia, Oradéa Vie, Sélection1818, Skandia					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Nathalie RODRIGUES	06 80 18 09 55	Note Morningstar				****	
Franck FARGERELLE	06 80 01 44 34	Exposition Actions				0% à 60%	
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65	Site Internet				Aller sur le site	
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Fiche Produit				Télécharger	

► MIXTES EQUILIBRÉ

Invesco Multi Patrimoine - FR0010144618


Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Décembre			
	Benjamin CARON	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Commentaire du 4ème trimestre 2011 :</p> <p>Le fonds a enregistré une hausse de sa valeur liquidative de 2,01%. Le gérant a maintenu une allocation actions que l'on pourrait caractériser de défensive ce qui n'a pas permis de tirer parti du rebond de cette classe d'actifs. Le gérant a démarré le trimestre avec une exposition actions d'environ 9%, puis a progressivement augmenté cette dernière pour atteindre approximativement 12% en fin de période. Les mouvements se sont faits, pour l'essentiel, à travers la zone Euro (4,7% à 2,3%), les Etats-Unis (2,5 % à 8,1%) et les émergents (2% à 1,8%). Malgré un portefeuille en partie protégé via une stratégie plutôt défensive, cette allocation géographique a été plutôt favorable en termes relatifs. En obligatoire, le gérant a globalement maintenu son exposition à la dette d'entreprises (bonne qualité, émergente et diversifiée. Il a augmenté l'exposition à la partie gouvernementale de très bonne qualité (réduction de la partie allemande au profit de l'Angleterre et des Etats-Unis). Ces décisions se sont avérées, dans l'ensemble, favorables d'un point de vue relatif et absolu. Concernant les devises, le portefeuille est resté couvert sur l'ensemble de la période. La sélection des fonds actions n'a, dans l'ensemble, pas eu d'impact. Concernant l'obligataire, la sélection des obligations d'entreprises a été favorable, de même que notre partie diversifiée. Le reste de la sélection obligataire n'a pas eu de conséquence particulière sur la performance.</p>
		1.68%	-2,55%	3,17%	4,13%	-	
		<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>Generali Patrimoine, THEMA, Selection 1818, Assurances Saint Honoré (LCFR), Cardif, Cortal, AVIP, Vie Plus, Skandia, No</p>					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Nicolas BOUET	01 56 62 43 42	Note Morningstar				**	
Sébastien GARANDEAU	01 56 62 43 05	Exposition Actions				0 à 60%	
Raphaël GRIMAUD	01 56 62 43 11	Site Internet				Aller sur le site	
François-Xavier GIRARD	01 56 62 43 13	Fiche Produit				Télécharger	

Mandarine Reflex - FR0010753608

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Marc Renaud Joëlle Morlet-Selmer Françoise Rochette	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le mois d'avril a marqué un coup d'arrêt à la progression des actifs risqués qui prévalait depuis le début de l'année. Des données macro-économiques plus contrastées aux Etats-Unis et surtout la résurgence des inquiétudes sur l'endettement des pays périphériques ont conduit à une consolidation des marchés actions, particulièrement sévère en zone euro, à une détente marquée des taux d'Etat 10 ans US et allemand, ce denier enregistrant un plus bas quasi historique à 1.65% et à l'inverse à une nette hausse des taux italien et espagnol.</p> <p>Le dollar versus l'euro, l'or et la volatilité n'ont pas ou peu bénéficié de cette remontée de l'aversion au risque. Nous avons dans ce contexte augmenté progressivement l'exposition à 42% en fin de mois, essentiellement par achat de futures sur l'Eurostoxx 50. Nous avons par contre renforcé les couvertures sur le Footsie.</p> <p>Concernant les styles de gestion, nous avons réduit le poids investi en stratégie croissance et renforcé celui en stratégie value : ce dernier, à près de 50%, retrouve son niveau de début d'année après avoir été abaissé en mars à 43%.</p>
		3.79%	-9,11%	13,00%	-	-	
		<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>Allianz, AEP, APREP, AGEAS, AXA thema, AXERIA, La Mondiale, CNP, CARDIF, Generali, HSBC, MMA, Nortia, Sélection 1818, S</p>					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Marie-Claire MARQUES	06 22 58 06 62	Note Morningstar				Non noté	
Laurent DUMONTEIL	06 82 99 88 40	Exposition Actions				PEA	
Louis DESFORGES	06 76 96 90 25	Site Internet				Aller sur le site	
Damien RENAUD	06 86 58 50 28	Fiche Produit				Télécharger	

► MIXTES EQUILIBRÉ

Oddo Patrimoine - FR0000992042

Société de gestion	Gérant(s)	Performances <small>* annualisées</small>					Commentaire du mois de Février
	Mirela AGACHE-DURAND	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les éléments d'inquiétudes présents début février ne se sont pas matérialisés par des scénarios catastrophes, et ce grâce à la BCE. L'attention continuera de se focaliser sur la problématique grecque, avec un suspense persistant sur le type de défaut (« ordonné » ou « désordonné »). A un horizon plus long, l'impact de la réduction des déficits publics sur la croissance en Europe et aux USA reste à l'esprit des investisseurs. Les prix élevés du pétrole deviennent un sujet de préoccupation tout comme les perturbations possibles provenant de la succession de cycles électoraux, dans les pays développés comme émergents. Dans notre scénario nous continuons d'anticiper une croissance sous son potentiel à peu près partout dans le monde, et volatile. En fin de mois nous avons réduit notre exposition aux classes d'actifs risquées. Sur les actions passage de 50% à 40% d'exposition en prenant bénéfice de la hausse du marché Japonais et des cours des pays de l'est. Achat d'options de protection en anticipation d'éventuelles secousses de marché liées à l'échange de la dette grecque début mars. Nous notons la progression des investissements dans les pays du nord de l'Europe : Norden (+8.1%). Nous avons diminué la part des obligations d'entreprises et des obligations émergentes surtout en devise locale de 25% à environ 15%, un mouvement également tactique de protection. Nous sommes toujours absents des dettes souveraines des pays développés. Notre exposition aux devises est aujourd'hui de 25% sur le dollar et 3% sur le dollar canadien. Oddo Patrimoine progresse de 4.7% depuis le début de l'année (vs 3.6% pour son indicateur de référence).</p>
		2.14%	-8,36%	8,39%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		ACMN Vie, AEP, AXA THEMA, CARDIF, AGEAS, Generali, La Mondiale, Sélection 1818, Swisslife, Oradea					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Bertrand SANCE	01 44 51 87 97	Note Morningstar				Fonds trop récent	
		Exposition Actions				0 à 75%	
Géraud ALLAIN	06 83 69 83 56	Site Internet				Aller sur le site	
		Fiche Produit				Télécharger	

► MIXTES FLEXIBLE

Convictions Activinflation - FR0010654970

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Alexandre HEZEZ	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le risque d'un ralentissement global a marqué le mois d'avril. La Chine déçoit avec un PIB à +8,1 % en mars et l'emploi US inquiète après la publication d'un chiffre de création d'emplois inférieur aux attentes. De plus la Fed laisse entendre qu'un nouveau stimulus pour la croissance est loin de faire l'unanimité. En Europe les fondamentaux poursuivent leur dégradation sous l'effet des politiques de rigueur ramenant les rendements espagnols à un niveau de 6 %, entraînant le secteur bancaire européen à la baisse. Les prévisions rassurantes du FMI sur la croissance mondiale ont finalement permis aux marchés d'actions de se stabiliser en fin de mois.</p>
	Pierre BARRAL	-0,47%	-12,3%	1,2%	10,1%	-	
	Laurent DELIENNE	Éligibilité Assureurs					
	Cyriaque DAILLAND	AXA Thema, Cardif, Generali, Swisslife, Sélection 1818					
	Joffrey OUAFAQ						
Alain TAILLEFER							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Patrick SERRE	01 70 37 39 56	Note Morningstar			**		
Stéphane PETIT	01 70 37 36 04	Exposition Actions			-20 à 20%		
Emmanuel D'YTHURBIDE	01 70 37 36 10	Site Internet			Aller sur le site		
Elodie DEVILLE	01 70 91 13 90	Fiche Produit					

Convictions Premium - FR0007085691

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Alexandre HEZEZ	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le risque d'un ralentissement global a marqué le mois d'avril. La Chine déçoit avec un PIB à +8,1 % en mars et l'emploi US inquiète après la publication d'un chiffre de création d'emplois inférieur aux attentes. De plus la Fed laisse entendre qu'un nouveau stimulus pour la croissance est loin de faire l'unanimité. En Europe les fondamentaux poursuivent leur dégradation sous l'effet des politiques de rigueur ramenant les rendements espagnols à un niveau de 6 %, entraînant le secteur bancaire européen à la baisse. Les prévisions rassurantes du FMI sur la croissance mondiale ont finalement permis aux marchés d'actions de se stabiliser en fin de mois.</p> <p>La couverture de nos positions en actions européennes initiée le mois dernier a permis au portefeuille de bien résister à la baisse du marché, nos seules expositions étant localisées sur les US beaucoup moins impactées. Selon la part du fonds, Premium abandonne ce mois-ci -1,1 %/-1,2 % pour une progression de +4,8 %/+5,2 % sur l'année. Quant à l'Eurostoxx, il baisse de -6 % ramenant sa progression à +1 % sur l'année. Nous avons cependant remonté l'exposition actions du portefeuille en fin de mois à 15 %. Sur l'obligataire, les prémices d'une dégradation de la liquidité de certains titres nous ont incités à prendre nos profits sur la moitié de nos positions obligataires les plus sensibles. Désormais, sous la limite de 10 %. Le secteur financier a été réduit par la vente d'une partie de nos titres T1, LT2 et Senior. Concernant les autres secteurs, nous sommes revenus sur les obligations américaines à haut rendement et nous avons abaissé la part investie sur la zone euro. A noter également qu'une nouvelle position a été ouverte sur</p>
	Pierre BARRAL	3,41%	-12,32%	3,03%	15,27%	-	
	Laurent DELIENNE	Éligibilité Assureurs					
	Cyriaque DAILLAND	ACMN, Allianz, AEP, APREP, AXA THEMA, SPIRICA, Generali, Skandia, Swisslife, Sélection 1818, CARDIF, AGEAS, La Mondiale					
	Joffrey OUAFAQ						
Alain TAILLEFER							
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Patrick SERRE	01 70 37 39 56	Note Morningstar			****		
Stéphane PETIT	01 70 37 36 04	Exposition Actions			0 % à 90%		
Emmanuel D'YTHURBIDE	01 70 37 36 10	Site Internet			Aller sur le site		
Elodie DEVILLE	01 70 91 13 90	Fiche Produit			Télécharger		

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 19/05/2012.

► MIXTES FLEXIBLE

Invesco Balanced-Risk Allocation - LU0432616901

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Février			
	Scott WOLLE	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>En février, la stratégie a enregistré un résultat positif. La meilleure contribution est venue des actions où tous les marchés sur lesquels le fonds est positionné ont réalisé un beau parcours. L'exposition aux actions asiatiques via les indices Topix et Hang Seng s'est révélée particulièrement favorable. Les matières premières (agriculture, énergie, métaux industriels) ont également figuré parmi les meilleures contributions aux performances. L'or a réalisé un beau parcours jusqu'au discours semestriel devant le Congrès américain du Président de la Fed Ben Bernanke où il semblait affirmer qu'une nouvelle série de mesures de relance monétaire via un QE3 n'était pas nécessaire dans l'immédiat. Les emprunts d'État ont enregistré des performances légèrement négatives sur le mois, les investisseurs ayant privilégié les classes d'actifs plus risquées. Le positionnement tactique a contribué positivement aux résultats mensuels, notamment la surpondération des actions et des matières premières et la sous-pondération de certains emprunts d'État. Pour mars, le positionnement du portefeuille sera globalement identique. Sur les actions, nous avons légèrement réduit notre surpondération des petites et grandes capitalisations US et de Hong Kong. Le positionnement obligataire est globalement similaire, à l'exception de la réduction de la sous-pondération du Canada et des emprunts d'État allemands, et de la surpondération des emprunts d'État US et britanniques. Sur les matières premières, nous surpondérons les 4 principaux segments. Nous avons adopté une position neutre à une pondération tactique positive sur les produits agricoles.</p>
		1.37%	11,05%	12,75%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Generali Patrimoine, Thema, Selection 1818, Cardif, Cortal, AVIP, Skandia, Nortia, Cholet Dupont, Swiss Life, Life Side,					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Nicolas BOUET	01 56 62 43 42	Note Morningstar	Non noté				
Sébastien GARANDEAU	01 56 62 43 05	Exposition Actions					
Raphaël GRIMAUD	01 56 62 43 11	Site Internet	Aller sur le site				
François-Xavier GIRARD	01 56 62 43 13	Fiche Produit	Télécharger				

M&G Dynamic Allocation Fund - GB00B56H1S45

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Juan NEVADO	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les actions ont présenté des rendements toujours attractifs en avril selon les gérants du fonds, qui ont ainsi maintenu le niveau d'exposition à cette classe d'actifs aux alentours de 48 %, principalement au travers d'indices asiatiques et américains, et de certains indices européens privilégiés. Ils ont par ailleurs initié une position sur des valeurs financières, car ils sont d'avis que la situation s'améliore pour certaines banques américaines et britanniques.</p>
		1.1%	-0,50%	7,7%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AXA THEMA, CARDIF, Allianz, Selection 1818, Skandia, Vie Plus, AEP, Aprep, Swisslife, HSBC Assurances.					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar	Fonds trop récent				
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23	Exposition Actions	20 à 70%				
Agathe PROUST	01 71 70 30 24	Site Internet	Aller sur le site				
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25	Fiche Produit	Télécharger				

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 19/05/2012.

MIXTES FLEXIBLE

Neulize Optimum - FR0010362863

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	Olivia Giscard d'Estaing	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le fonds a baissé de 1,8 %, pénalisé d'une part par la rechute des secteurs de l'énergie, des matériaux de base et des mines d'or et d'autre part par une contribution négative de la couverture du portefeuille. Les deux principaux indices utilisés pour la couverture des actions sont en effet le S&P 500 et le DAX, en hausse au mois de mars. La progression des marchés boursiers est, selon nous, allée très au-delà de l'amélioration de la conjoncture économique mondiale. Cela justifie selon nous de maintenir un niveau de couverture très significatif, qui a été augmenté de 5 % fin mars. L'exposition nette aux actions a ainsi été ramenée à 27 % de l'actif. Nous allons affiner la gestion des couvertures afin de répondre à l'évolution de plus en plus disparate des indices des différents pays. Nous restons selon nous dans ce cycle boursier marqué par une évolution en dents de scie avec des périodes de fort rebond suivies de corrections où la sélection des entreprises reste essentielle. Nous avons poursuivi la diversification du portefeuille en faveur de sociétés dont les perspectives de croissance régulière justifient une revalorisation telles que Fresenius Medical Care, leader mondial de la dialyse et Nestlé dont la croissance organique témoigne d'une gestion judicieuse de ses marques ainsi que d'une politique axée sur l'innovation. Le portefeuille est équilibré entre des entreprises mondiales disposant de solides réserves de croissance et des sociétés largement sous-évaluées dans les secteurs de l'énergie et des mines d'or.</p>
		-3,07%	-8,3%	12,3%	14,7%	-	
		Éligibilité Assureurs La Mondiale, AEP, AVIP, AXA Théma, Cardif, Generali Patrimoine, Nortia, Oradea, Sélection 1818, Skandia, Swisslife, Vi					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Maroun Jalkh	01 56 21 87 76	Note Morningstar	*****				
Melya Benheddi	01 56 21 94 84	Exposition Actions	0 à 50%				
Romain Hué	01 56 21 62 11	Site Internet	Aller sur le site				
		Fiche Produit	Télécharger				

Oddo ProActif Europe - FR0010109165

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Février			
	Pascal RIEGIS Emmanuel CHAPUIS	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>La stratégie de la Banque Centrale Européenne continue de porter ses fruits avec une détente marquée des taux sur le marché des dettes souveraines. Au niveau mondial, le sentiment dominant est qu'en termes d'activité, le point bas est passé et que les risques extrêmes sont écartés, notamment ceux engendrés par la déflation grâce au déluge de liquidité, déversé de façon synchronisée par toutes les banques centrales du monde. Dans le même temps, les publications de résultats en Europe ont démontré une nouvelle fois la capacité des entreprises à s'adapter rapidement à un environnement volatil. Seule ombre au tableau, l'envolée des prix du pétrole sur fond de tensions géopolitiques persistantes. L'indice DJ Euro Stoxx 50 est en hausse de 3.95% sur le mois de février et de 8.44% depuis le début de l'année. Hormis les produits de base, la santé et les télécoms, tous les secteurs ont bénéficié de l'embellie. Dans ce contexte, Oddo Pro-Actif Europe progresse de 2.59% sur le mois, portant sa performance depuis le début d'année à 6.27%. Le taux d'investissement, qui avait été augmenté à 61.5% en janvier, a été ramené à 49.5% en milieu de mois par la vente de contrats futures sur l'indice Euro Stoxx 50. Notre portefeuille reste positionné sur des sociétés internationales de premier plan, en mesure de bien négocier les grandes mutations technologiques et économiques qui nous attendent, et dont les valorisations demeurent attractives. Les principales positions du fonds sont : Daimler, Michelin, DSM, Safran, Sika et Bayer parmi les industrielles, Amadeus dans la technologie, Fresenius SE et Sanofi dans la santé, et enfin BNP Paribas parmi les financières.</p>
		2.5%	-0,79%	8,5%	21,95%	-	
		Éligibilité Assureurs ACMN, AEP, AXA THEMA, Generalil, La Mondiale, Sélection 1818, Swisslife, Vie Plus					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Bertrand SANCE	01 44 51 87 97	Note Morningstar	****				
		Exposition Actions	0 à 100%				
		Site Internet	Aller sur le site				
Géraud ALLAIN	06 83 69 83 56	Fiche Produit	Télécharger				


► MIXTES FLEXIBLE

Union Euro Plus - FR0010364760

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
 <p>Gagner en performance & maîtriser les risques</p>	Frédéric MOTREUL	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les bons chiffres américains ne font pas le printemps : les problèmes des dettes souveraines européennes ressurgissent : l'épisode grec est résolu à court terme mais l'Espagne inquiète. A cela s'ajoute des indicateurs négatifs sur le monde émergent comme un possible ralentissement chinois mais aussi un prix du baril de plus en plus problématique. Logiquement, les investisseurs continuent à privilégier les Etats-Unis, +3,13% sur le S&P 500 en \$ (+3,33% en ?), le Japon, +2,2% pour le Topix en ¥ (+0,38% en ?), l'Europe résiste, -0,08% pour le Stoxx 600 Tr mais -1,28% pour l'eurostoxx 50 Tr, le monde émergent décroche avec -3,32% pour le MSCI EM en ?. Union Euro Plus gagne 0,53% sur le mois constitué pour plus des 3/4 par nos stratégies d'alpha notamment sur l'Europe et pour un 1/4 par notre stratégie de portage constituée de dettes peu risquées. Seule notre stratégie sur les dividendes est en perte, -10c sur le mois, intégralement compensé par les stratégies de dettes plus risquées (bancaires et High Yield). La gestion a poursuivi son allègement sur les dividendes de 3% à 1,8% pour se focaliser sur les stratégies d'alpha passant de 40 à 50% mais aussi sur les stratégies de portage peu risquées qui représentent désormais plus de 30% de l'actif.</p>
		3,13%	-9,39%	7,71%	9,6%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Generali, AXA THEMA, CARDIF, Skandia, Allianz, Swisslife, CNP, La Mondiale, Sélection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Clément DEVOUASSOUD	01 42 66 88 19	Note Morningstar		****			
Guy DARRICARRERE	01 42 66 88 66	Exposition Actions		0 à 60%			
Vincent REMY	01 42 66 84 72	Site Internet		Aller sur le site			
		Fiche Produit		Télécharger			

► MIXTES AGRESSIF

AXA WF Optimal Income (part E) - LU0184634821

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
 redefining / investment solutions	Serge PIZEM	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	Les marchés actions européens ont souffert en avril à cause d'éléments politiques et économiques peu porteurs. Les Pays-Bas connaissent en effet une crise gouvernementale alors que la France et la Grèce ont été en plein processus électoral ; dans le même temps le Royaume Uni et l'Espagne voient leur PIB reculer au premier trimestre. Le stxx 600 recule ainsi de -2.21% avec des pays particulièrement touchés comme la France (CAC 40 : -6.16%). Les secteurs les plus touchés ont été les financières et les matériaux de base alors que les secteurs dits défensifs comme la santé et l'agro-alimentaire ont mieux résisté. Le fonds AXA WF Optimal Income a réussi à progresser légèrement dans cet environnement hostile essentiellement grâce au choix de titres en portefeuilles. Les bons chiffres de Volkswagen ont permis au titre un fort rebond, plusieurs autres titres ont progressé en absolu dont Gemalto, CFAO, Remy Cointreau, Royal Dutch Shell et ont plus que compensé les baisses sur Total, Millicom (chiffres un peu décevant sur l'Afrique), Pen West Petroleum. L'exposition nette sur les actions a un peu baissé à 53%. Le crédit est resté stable autour de 19%. Sur le mois, la part E du fonds AXA WF Optimal Income progresse de + 0.31%.
		1.88%	-2,48%	8,17%	5,96%	6.98%	
		Éligibilité Assureurs					
		Aprep, Allianz, AXA THEMA, CARDIF, Generali Patrimoine, la mondiale partenaires, Oradéa vie, Sélection 1818, Skandia,					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar	***				
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	Exposition Actions	25% à 75%				
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Site Internet	Aller sur le site				
Pierre-Georges REGNAULT	06 76 74 22 10	Fiche Produit	Télécharger				

► MIXTES MARCHÉS ÉMERGENTS

LFP Patrimoine Emergent - FR0010400572

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Thomas FALLON	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	
		3.49%	-11,30%	16,23%	46,89%	12,24%	
		Éligibilité Assureurs					
		ACMN Vie, Allianz, AEP, APREP, CARDIF, Cholet Dupont, Generali, Sélection 1818, Skandia, UFGV, UFG Courtage, Nortia					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Judith MAGHARIAN	01 44 56 49 53	Note Morningstar				*****	
Jean-François CHARRIER	01 44 56 10 55	Exposition Actions				0% à 100%	
Christophe INIZAN	01 44 56 10 42	Site Internet				Aller sur le site	
Gilles GRENOUILLEAU	01 44 56 10 62	Fiche Produit				Télécharger	

▶ PERFORMANCE ABSOLUE

Union Réactif Valorisation - FR0010522615

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Mars
 <p>Gagner en performance & maîtriser les risques</p>	Hervé PLAUCHU	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Alors que les publications confirment nettement l'amélioration de l'environnement aux USA, des chiffres un peu plus contradictoires en Chine et en Europe ont provoqué une légère aversion aux risques corrigeant les forts mouvements de détetes des derniers mois. La gestion en a profité pour rallonger significativement son exposition globale actions, considérant que le mouvement de baisse de l'aversion aux risques devait durer encore plusieurs mois et porter les indices actions encore beaucoup plus hauts. En effet, les marchés actions européens intègrent encore en grande partie des primes de risques systémiques alors que ces risques ont été reportés de plusieurs années grâce aux actions déterminées de la BCE entre autres. La gestion maintient par ailleurs la position vendeuse sur les taux d'Etat allemand à 10 ans sous les 2% et une position à la baisse du £ contre ? de l'ordre de 6% de l'actif. Maintien enfin d'une position acheteuse de volatilité sur les actions, cette volatilité étant très basse alors que les marchés pourraient rester nerveux en mémoire des problèmes passés et/ou avec les changements politiques en France. Cette position protège la position globale en cas de choc inattendu.</p>
		-9.82%	1,62%	-2,57%	8,37%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Generali, CARDIF, Allianz, CNP, AGEAS, Swisslife, La Mondiale, Sélection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Clément DEVOUASSOUD	01 42 66 88 19	Note Morningstar				Non noté	
Guy DARRICARRERE	01 42 66 88 66	Exposition Actions				-30 à 30 %	
Vincent REMY	01 42 66 84 72	Site Internet				Aller sur le site	
		Fiche Produit				Télécharger	