

▶ ACTIONS FRANCE

AXA France Opportunités - FR0000447864

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
 redefining / investment solutions	Isabelle de GAVOTY	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	Ce mois-ci, les marchés financiers ont évolué au gré des nouvelles macroéconomiques alternant des phases de pessimisme avec le retour des craintes sur les dettes publiques dans les pays d'Europe du Sud et de retour à l'optimisme avec des indicateurs macroéconomiques américains et allemands positifs notamment en fin de mois. Le marché français, représenté par l'indice CAC All Tradable a baissé de 5.6% avec une surperformance des petites valeurs. Le CAC Small et mid a baissé de 4.57% alors que le CAC 40 a baissé de 6.16%. Dans un contexte où le fonctionnement des banques est imbriqué à la croissance économique et aux dettes des Etats, le secteur financier a été sous pression tandis que les secteurs de la pharmacie et de la consommation ont affiché une résilience. Le fonds Axa France Opportunités a enregistré une baisse de 3.63%, ramenant sa progression sur l'année à 10.21%. L'allocation a été négative avec la sous pondération au sein des secteurs de la pharmacie et de la technologie tandis que la sélection a été positive dans l'ensemble des secteurs notamment dans les secteurs industriels et des services de la télécommunication. Les plus forts contributeurs ont été les sociétés qui ont publié des résultats au dessus des attentes telles que Edenred, Remy Cointreau, Atos, Dassault Systèmes. En revanche le fonds a été pénalisé par la publication décevante d'Inside Secure dont les attentes sur l'année peuvent être à risque. Sur le mois, nous avons réduit le nombre de lignes en baissant notre exposition aux petites valeurs (M6, Axway) ainsi qu'à certains titres technologiques (St Micro). Cependant, la position sur Sanofi a été renforcée.
		5.6%	-14,45%	11,46%	29,87%	16.55%	
		Éligibilité Assureurs					
		Aprep, Allianz, AXA THEMA, CARDIF, Generali Patrimoine, la Mondiale, Oradéa vie, Sélection 1818, Skandia, Swisslife, V					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Corinne DUPERRY	01 44 45 83 38	Note Morningstar	*****				
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	Catégorie	Grandes Cap.				
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Site Internet	Aller sur le site				
Pierre-Georges REGNAULT	06 76 74 22 10	Fiche Produit	Télécharger				

Centifolia - FR0007076930

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Jean-Charles MÉRIAUX	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	Depuis le début de l'année le CAC40 s'affiche en hausse de 1,68% et Centifolia de 1,05%. En dépit de son caractère défensif, le fonds n'a guère amorti la baisse du marché. En revanche, grâce à Vivendi, l'exposition aux valeurs télécoms a enfin apporté une contribution positive à la performance relative du fonds. En raison des contraintes de passif, le fonds a continué à s'alléger sur certaines de ses positions les plus importantes : Casino, CGGVeritas, Michelin, Sanofi et Thalès. Au sein des valeurs plus faiblement pondérées, le fonds s'est également allégé sur Bic, Seb et Scor. Dans le secteur des sociétés de services informatiques, Centifolia a cédé ses titres Atos après avoir réalisé une plus-value de près de 30% depuis leur acquisition en janvier dernier et a renforcé sa position sur Stéria. Au-delà de la nervosité actuelle bien compréhensible dans l'environnement politique et économique qui caractérise aujourd'hui la zone euro, les marchés d'actions nous semblent receler un potentiel de hausse important. C'est particulièrement vrai pour les valeurs européennes dont les niveaux dépréciés reflètent toujours la forte aversion au risque des investisseurs. Après la mise en place de politiques d'austérité budgétaire devant conduire à terme à l'équilibre des finances publiques, les discussions sur des mesures de relance semblent s'intensifier en Europe. Avec un rendement du portefeuille de 5,3% et un PER 2012 de 9,4x, il n'est pas interdit d'espérer que la signature d'un quelconque pacte de croissance en Europe pourrait avoir un effet bénéfique pour le fonds.
		-3.13%	-13,16%	2,99%	22,70%	-	
		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	Catégorie	Grandes Cap.				
Alexandre de la RAITRIE	01 58 62 54 89	Site Internet	Aller sur le site				
		Fiche Produit	Télécharger				

▶ ACTIONS FRANCE

EdR Tricolore Rendement - FR0010588343

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Pierre NEBOUT	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	Poursuite de la correction des marchés entamée mi-mars après l'épuisement des effets des injections de liquidités par la BCE : les Les marchés butent sur des perspectives de croissance faibles en Europe, conséquences des plans d'austérité imposés par ces mêmes marchés... Les valeurs de croissance maintiennent leur surperformance au détriment des thématiques value et rendement. Dans ce contexte, le fonds renforce son approche sur les valeurs offrant un retour à l'actionnaire alimenté par une croissance des free cash flows (ENI, Reed Elsevier) au détriment notamment de la position en Vivendi fortement réduite (forte décote mais faible probabilité d'une évolution de la structure du groupe à court terme). Les dossiers à la croissance visible mais décotée sont également renforcés comme MunichRe pour compléter la position en Scor. La position en STMicroelectronics est complétée sur l'annonce de la restructuration de sa filiale ST Ericsson. Sur la partie cyclique, Schneider est introduit (amélioration attendue des marges de par son exposition à la reprise de l'investissement industriel américain, rationalisation des acquisitions passées, ...) en prenant des profits sur des publications de qualité (Michelin notamment). Le fonds reste pleinement investi.
	François BRETON	-4.15%	-16,43%	0,17%	20,37%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AXA THEMA, CARDIF, Generali, Skandia, Sélection 1818, APREP Diffusion, HSBC, Swisslife, Allianz					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michel DINET	01 40 17 69 44	Note Morningstar	****				
Benjamin DURAND	01 40 17 26 47	Catégorie	Grandes Cap.				
Géraldine Biava	06 65 28 49 51	Site Internet	Aller sur le site				
		Fiche Produit	Télécharger				

Elite 1818 France Opportunité - FR0010458190

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Patrick LANCIAUX	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	Le mois a été particulièrement défavorable aux marchés actions. Les données macro-économiques ont continué de se dégrader en zone euro et semblent désormais moins favorable aux Etats-Unis. Par ailleurs, les effets du LTRO, mis en place par la Banque Centrale Européenne en début d'année, s'estompent et les investisseurs s'inquiètent des effets de la rigueur sur la zone euro. Ces craintes engendrent un regain de tension sur les obligations d'Etats des pays en difficulté. Le taux d'intérêt à dix ans de l'Italie et de l'Espagne flirtent ainsi à nouveau avec les 6%. Par conséquent, les secteurs exposés à la conjoncture domestique se replient fortement tandis que les secteurs exposés en dehors de l'Euro Zone résistent. Le fonds reste absent du secteur des opérateurs de télécommunication et sous pondéré sur le secteur bancaire. Les secteurs privilégiés demeurent l'énergie, l'industrie, l'agroalimentaire et la technologie. Le secteur industriel continue d'être favorisé avec des renforcements sur Imerys, Bureau Veritas, Aéroport de Paris et Vopak. Dans la consommation, nous avons favorisé les entreprises exposées hors Euro Zone comme Anheuser Bush Inbev et Henkel. A la suite des bons résultats d'Ingenico et de perspectives qui restent positives notamment aux Etats-Unis, la position du fonds sur le titre a été renforcée. Globalement les premiers résultats annoncés par les entreprises détenues dans le fonds ont été positifs avec en particulier une accélération de l'activité aux Etats-Unis qui reflète l'amélioration des indicateurs économiques depuis 2011. Sur le mois, Elite 1818 France Opportunité a réalisé une performance de -1,45% contre -6,16% pour l'indice CAC 40.
		5.13%	-9,58%	8,73%	23,20%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Contrats dédiés Banque Privée 1818 & Sélection 1818 (Allianz, AEP, Axa, CNP, Generali, La Mondiale, Natixis, Swissli)					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Napoléon GOURGAUD	01 70 38 80 23	Note Morningstar	*****				
		Catégorie	Grandes Cap.				
		Site Internet	Aller sur le site				
		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.

▶ ACTIONS FRANCE

Fidelity France Fund A EUR D - LU0048579410

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois			
	Vincent Durel	2012 (YTD) 3.3%	2011* -14,64%	2010* 5,60%	2009* 28,11%	Volatilité (3 ans)* -	
		Éligibilité Assureurs					
		Cholet Dupont Partenaires, Selection 1818, Allianz-VIP, Axa-Thema, Cardif, Ageas, Generali Patrimoine, HSBC Assurance, APREP, Olympia, Skandia, Swiss Life, UAF Patrimoine, Oradea Vie					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Nathalie RODRIGUES	06 80 18 09 55	Note Morningstar				****	
Franck FARGERELLE	06 80 01 44 34	Catégorie				Gdes Cap. Croissance	
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65	Site Internet				Télécharger	
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Fiche Produit					

Generali France Small Caps - FR0007064324

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Eric Biassette	2012 (YTD) 8.03%	2011* -18,23%	2010* 23,25%	2009* 44,10%	Volatilité (3 ans)* -	<p>Au cours du mois, les principaux marchés actions se sont repliés : -4.6% pour les valeurs moyennes (CAC Mid&Small) et -6.2% pour le CAC40.</p> <p>Le fonds a bénéficié de sa moindre exposition aux valeurs les plus cycliques et aux valeurs de petites capitalisations. Dans le même temps, certains de nos paris se sont appréciés : April, GL Events, Akka, Biomérieux.</p> <p>Nous avons cédé notre ligne en Beneteau, alors que les perspectives du groupe restent très décevantes pour l'année en cours : il est très difficile de prévoir en quelle année le groupe retrouvera son niveau de chiffre d'affaires enregistré en 2008? Nous avons également allégé notre ligne en Eutelsat, dont la valorisation offre désormais un potentiel limité.</p> <p>Nous avons, par ailleurs, renforcé notre ligne en Manitou, leader mondial du chariot tout terrain, dont les perspectives de développement à moyen terme sont importantes.</p>
		Éligibilité Assureurs					
		Generali Patrimoine, Skandia, Sélection 1818, Cardif					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Marc FABAYRE	01 58 38 18 67	Note Morningstar				****	
Xavier BELS	01 58 38 18 06	Catégorie				Petites et Moyennes Cap.	
		Site Internet				Aller sur le site	
Maria DELION	01 58 38 18 74	Fiche Produit				Télécharger	

▶ ACTIONS FRANCE

Mandarine Opportunités - FR0010657122

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Joëlle Morlet-Selmer	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>La forte baisse du marché français en avril (-5,60%) s'inscrit en ligne avec celle de l'Eurostoxx (-5,74%). Toute la zone Euro a souffert, y compris l'Allemagne (-3,5%). On en connaît les raisons.</p> <p>Cependant, dans cet environnement, la croissance fait de la résistance ! Outre leurs qualités de visibilité et de résilience, nos valeurs ont enregistré au cours du premier trimestre 2012 une progression de leurs ventes très impressionnante et souvent supérieure aux attentes (entre 8 à 14% de croissance organique pour Edenred, LVMH, Ingénico, Essilor, Zodiac, Bic, Dassault Systemes, Gemalto, Orpéa). Leurs performances boursières ont été à la hauteur de leurs réalisations.</p> <p>Nous avons au cours du mois porté notre part de liquidités à 14% en nous allégeant de certains titres à haut bêta tout en initiant ou renforçant certaines lignes plus défensives (Sodexho, Sanofi, Eurofins Scientific) au vu de leurs résultats.</p>
		8,58%	-11,26%	12,55%	29,52%	-	
		Éligibilité Assureurs Sélection 1818, Allianz, AEP, APREP, AXA thema, AXERIA, La Mondiale, CNP, CARDIF, Generali, Nortia, Skandia, Swisslife					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Marie-Claire MARQUES	06 22 58 06 62	Note Morningstar			*****		
Laurent DUMONTEIL	06 82 99 88 40	Catégorie			Mixte cap croissance		
Louis DESFORGES	06 76 96 90 25	Site Internet			Aller sur le site		
Damien RENAUD	06 86 58 50 28	Fiche Produit			Télécharger		

Neuflyze France Opportunités - FR0010408856

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	Emmanuel SOUPRE	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Un retour à plus d'optimisme depuis quelques semaines ne signifie pas la fin de la crise. La solution grecque et l'énergie italienne ont un peu vite ragaillardisé les marchés. Tout ceci s'est calmé avec la résurgence des inquiétudes sur l'Espagne, qui rappelle à tous que le chemin à parcourir reste douloureux, durablement... Notre stratégie reste claire : privilégier avec constance la croissance, en particulier à l'international, la robustesse financière et la visibilité stratégique à 3-5 ans. En effet, et malheureusement, nous n'avons toujours pas de raison de baisser la garde à court terme, d'autant que les marchés scrutent avec beaucoup d'attention la Chine pour savoir si ce moteur mondial est en train de ralentir ou non. Notre opinion à ce propos est que oui, mais que cela porte sur la production industrielle et pas sur la consommation, objet de toutes les attentions de son gouvernement pour mieux tenir l'économie. Et cela nous satisfait, puisque la consommation dans les pays émergents est un axe fort de notre portefeuille. Enfin, la couverture : c'est un excellent système pour réduire la volatilité qui est à combattre avec vigueur dans ces marchés toujours incertains. Donc, rien ne change, tout se confirme.</p>
		5,66%	-11,08%	5,70%	24,43%	-	
		Éligibilité Assureurs AG2R La Mondiale, Antin Epargne Pension, Cholet Dupont Partenaires, EFG, Finaveo et Associés, Neuflyze Vie, Oradéa Vie					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Maroun Jalkh	01 56 21 87 76	Note Morningstar			****		
Melya Benheddi	01 56 21 94 84	Catégorie			Gdes Cap. Croissance		
		Site Internet			Aller sur le site		
Romain Hué	01 56 21 62 11	Fiche Produit			Télécharger		

▶ ACTIONS FRANCE

Odyssée - FR0010546960

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois
	Didier ROMAN	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	
		2.97%	-15,75%	26,24%	40,10%	-	
		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	Catégorie	Petites et Moyennes Cap.				
		Site Internet	Aller sur le site				
Olivier HARRIBEY	06 72 08 24 81	Fiche Produit	Télécharger				

Tocqueville Dividende - FR0010546929

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois
	Jacques BURLLOT	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	
		-3.48%	-15,04%	7,34%	27,37%	-	
		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	Catégorie	Gdes Cap. Mixte				
		Site Internet	Aller sur le site				
Olivier HARRIBEY	06 72 08 24 81	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.

▶ ACTIONS EUROPE

Agressor PEA - FR0010330902

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril
 FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	Damien LANTERNIER	2012 (YTD)	2011* 2010* 2009*	Volatilité (3 ans)*
		13,39%	-18,87% 27,98% 46,74%	-
		Éligibilité Assureurs		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Benjamin CANLORBE	01 47 23 96 93	Note Morningstar	****	<p>Nous sommes convaincus que toute entreprise a une valeur objective ! Notre travail consiste à déterminer cette valeur et à profiter des écarts entre le prix que nous donne tous les jours le marché et cette valeur intrinsèque. Nous sommes donc naturellement contrariants et opportunistes, comme nous l'avons été début 2009 en investissant dans les sociétés endettées et cycliques.</p> <p>A titre d'exemple, la valorisation actuelle de FAURECIA à moins de 5 fois ses résultats de l'année ne reflète pas la réalité de sa croissance future.</p> <p>Conscients de l'importance de l'alignement des intérêts, nous investissons d'abord dans des entreprises parfaitement contrôlées et managées par un propriétaire actif, soucieux de l'intérêt des actionnaires. Aidés par notre équipe ISR, nous attachons de plus en plus d'importance à la qualité de la culture d'entreprise et à sa capacité à conserver et à faire grandir les talents.</p> <p>C'est le cas de CRODA, le leader des ingrédients actifs pour la cosmétique à base de produits naturels. La société développe une vraie culture d'entreprise et l'équipe de management a elle-même monté tous les échelons de la hiérarchie.</p> <p>Depuis près d'un an, nous avons fait le choix d'être investis dans des valeurs dites de croissance. Elles représentent aujourd'hui près des deux tiers du portefeuille, ce qui a largement contribué à la performance du fonds.</p> <p>Depuis notre dernière Lettre, ZODIAC progresse de 45%, BUREAU VERITAS de 18% et SODEXO de 17%</p>
Cyril HOURDY	01 47 23 99 50	Catégorie	Actions Europe	
Maxime ALAZET	01 47 23 96 66	Site Internet	Aller sur le site	
Teddy COGNET	01 47 23 73 31	Fiche Produit	Télécharger	

BGF European Growth - LU0154234636

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Février
 BLACKROCK	Michael CONSTANTIS	2012 (YTD)	2011* 2010* 2009*	Volatilité (3 ans)*
		7,06%	-6,78% 26,20% 37,53%	-
		Éligibilité Assureurs		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Gad AMAR	01 56 43 29 43	Note Morningstar	***	<p>En février, le fonds a progressé de 5,0 %, surperformant son indice de référence, qui a gagné 4,6 %. Compte tenu de la persistance de l'appétit pour le risque, l'absence de position sur Unilever et Tesco s'est révélée bénéfique. Le secteur du tabac s'est inscrit en hausse ; nos positions sur Imperial Tobacco et Swedish Match ont donc soutenu la performance. Bien que le secteur de la santé ait perdu son avance au cours du mois, Novo-Nordisk a apporté la principale contribution à la performance. A l'inverse, le secteur des matériaux a constitué le principal frein à la performance, même si la sous-pondération de BASF a permis d'en réduire légèrement l'impact. Compte tenu de la sous-performance des valeurs minières, le fait de nous tenir à l'écart de BHP et d'Anglo American s'est avéré profitable mais notre position sur Rio Tinto a quelque peu éclipsé ce bénéfique. Ryanair a figuré parmi les valeurs les moins performantes en février.</p> <p>Le mois dernier, nous avons réduit notre exposition au secteur minier au profit de la chimie, en allégeant notre position sur Rio Tinto et en ouvrant une nouvelle position sur BASF. Nous avons pris nos bénéfices sur Diageo et Nestlé et accru notre exposition aux banques d'investissement en achetant Credit Suisse.</p>
		Catégorie	Gdes Cap. Croissance	
		Site Internet	Aller sur le site	
David DISNEUR	01 56 43 29 52	Fiche Produit	Télécharger	

▶ ACTIONS EUROPE

Fidelity Europe - FR0000008674

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Victoire de TROGOFF	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>« Investir en Europe ne veut pas dire acheter l'Europe, mais croire en la capacité du gérant à trouver des entreprises européennes qui créent de la valeur. La capitalisation boursière moyenne du fonds (40bnE) est inférieure à celle de l'indice (50bnE) car il est évident que les sociétés créatrices de valeur ne sont pas les « méga cap ». Après des années de corrélation trop élevée, si la discrimination revient sur le marché, c'est-à-dire si les titres arrêtent de performer en fonction de leur aspect cyclique ou défensif seulement, comme c'est le cas depuis quelques mois, alors la surperformance par la sélection de valeurs se poursuivra. »</p> <p>Sur le mois, trois faits majeurs ont contribué à la surperformance de Fidelity Europe :</p> <ul style="list-style-type: none"> - la surpondération en valeurs industrielles a été positive (+47bps) d'autant que pour la plupart des titres détenus, les publications des chiffres du premier trimestre sont venus confortés nos hypothèses de croissance, - le choix de valeurs technologiques a contribué positivement (+45bps), - et enfin la sous pondération en valeurs financières (-400bps par rapport au benchmark) a été payante même si les quelques titres détenus ont nécessairement pesé individuellement.
		6.96%	-8,64%	13,82%	38,48%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Ageas, Allianz-VIP, APREP, April, Axa-Thema, Cardif, Cholet D Partenaires, Generali Patrimoine, HSBC Assurance, Oradéa					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Nathalie RODRIGUES	06 80 18 09 55	Note Morningstar	****				
Franck FARGERELLE	06 80 01 44 34	Catégorie	Gdes Cap. Mixte				
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65	Site Internet	Aller sur le site				
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Fiche Produit	Télécharger				

Invesco Actions Euro - FR0010135871

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Février			
	Jeffrey Taylor	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>En février, les marchés européens ont maintenu la tendance positive du début 2012, l'Europe du Nord devant l'Europe orientale et les secteurs des matériaux de base et de la finance tirant les marchés vers le haut tandis que les télécommunications et des services publics étaient à la traîne. Notre exposition à TNT Express a été bénéfique sur le mois, le groupe ayant reçu une offre de rachat d'UPS. Les titres de TNT Express se sont envolés et PostNL, actionnaire de TNT, a contribué à la performance relative du fonds. Les sociétés de biens d'équipement Rheinmetall et OHL ont affiché de solides performances, BNP Paribas faisant preuve également d'une vigueur relative. Cependant, la performance relative a été réduite principalement par Autogrill, Outokumpu et ING. Avec comme scénario de référence un contexte économique de faible croissance, le gérant s'intéresse aux sociétés dotées de modèles dynamiques, de solides bilans, de bonnes équipes dirigeantes et de valorisations inférieures à leur valeur réelle, les sociétés avec un potentiel de restructuration présentant aussi un attrait. Attentif à la valorisation, le gérant est amené à investir dans des secteurs plus en difficulté où les valorisations intègrent des projections trop pessimistes. Ainsi, le portefeuille est exposé à divers titres financiers (surtout l'assurance), en Europe périphérique et dans les secteurs très cycliques. Le gérant considère que les récentes injections de fonds de la BCE, par l'opération de refinancement à long terme sur 3 ans, peuvent avoir un impact décisif sur le fonctionnement du système bancaire et des marchés de taux dans les prochains mois.</p>
		-4%	-15,85%	7,77%	24,76%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Generali Patrimoine, THEMA, Selection 1818, Assurances Saint Honoré (LCFR), Cardif, Cortal, AVIP, Vie Plus, Skandia, No					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Nicolas Bouët	01 56 62 43 42	Note Morningstar	***				
Sébastien Garandau	01 56 62 43 05	Catégorie	Gdes Cap. Value				
Raphaël Grimaud	01 56 62 43 11	Site Internet	Aller sur le site				
François-Xavier Girard	01 56 62 43 13	Fiche Produit	Télécharger				

▶ ACTIONS EUROPE

LFP Europe Impact Emergent - FR0010187062

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril
	France KALFON	2012 (YTD)	2011* 2010* 2009*	Volatilité (3 ans)*
		8.32%	-10,41% 21,97% 28,59%	20,02%
		Éligibilité Assureurs		<p>La période de forte hausse initiée lors des dernières semaines de 2011 et qui s'est poursuivie en janvier 2012 a laissé la place à des phases successives de doutes puis de rebonds.</p> <p>Les bons résultats des entreprises enregistrés au titre du premier trimestre aux Etats-Unis et en Europe ont permis aux marchés d'actions de rebondir à partir de mi avril après une phase de correction d'un mois. Dans ce contexte, dès la mi avril nous avons levé les couvertures qui ont parfaitement tenu leur rôle de protection.</p> <p>La baisse enregistrée a entraîné bon nombre de valeurs vers des niveaux de valorisation à nouveau faibles. Nous avons donc profité de ces niveaux attractifs pour renforcer un certain nombre de positions plus cycliques et avons annulé la sous pondération en valeurs financières.</p> <p>Le portefeuille aujourd'hui est bien équilibré entre valeurs liées à la consommation, groupes industriels profitant de leur position globale dans un environnement macro plus incertain en Europe et, dans une moindre mesure, financières ayant renoué avec leur niveau de stress de mi 2011.</p> <p>Les attermolements autour des difficultés politiques grecques et les craintes liées à la sortie de la Grèce de la zone euro ne se traduisent pas dans les données micro économiques des entreprises que nous suivons et qui ont délivré des messages de qualité, se traduisant par de bonnes performances boursières depuis le début de l'année.</p>
		ACMNE Vie, Allianz-Avip, Antin Épargne Pension, APREP, Axeria Vie, HSBC Assurance, Lifeside Patrimoine, Nortia, Sélect		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Judith MAGHARIAN	01 44 56 49 53	Note Morningstar	*****	
Jean-François CHARRIER	01 44 56 10 55	Catégorie	Gdes Cap. Mixte	
Christophe INIZAN	01 44 56 10 42	Site Internet	Aller sur le site	
Gilles GRENOUILLEAU	01 44 56 10 62	Fiche Produit	Télécharger	

Mandarine Unique - LU0489687243

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril
	Joëlle Morlet-Selmer	2012 (YTD)	2011* 2010* 2009*	Volatilité (3 ans)*
		9.67%	-13,64% - -	-
		Éligibilité Assureurs		<p>La pause du marché actions initiée au mois de mars se poursuit en avril sur fond de craintes inchangées (ralentissement de la croissance chinoise, situation espagnole critique avec une remontée des taux longs, avenir français post-élection, indicateurs américains mitigés?). Pourtant les small caps résistent avec une baisse du Stoxx Small 200 limitée à -0,8% contre -2,2% pour le Stoxx 600.</p> <p>Dans ce contexte, Mandarine Unique s'affiche en hausse avec de très bonnes performances pour certaines valeurs françaises comme Gemalto, Ingenico, Bic ou encore Zodiac portées par un premier trimestre supérieur aux attentes.</p> <p>Sur le mois, nous avons soldé les titres Vienna Insurance Group suite à des résultats mitigés (le groupe ne donne pas d'objectif pour 2012, ce qui n'était pas son habitude), Neopost et Ebro Foods par manque de catalyses court terme. Nous avons en revanche constitué de nouvelles lignes en Rightmove (leader anglais des annonces immobilières sur Internet), Grenkeleasing (société allemande proposant du financement locatif de matériel IT pour les PME), Lanxess (caoutchouc synthétique pour les pneus) et Axis (leader mondial dans les caméras de surveillance).</p>
		1818 Partenaires, AEP, Axeria, Cholet Dupont, Finaveo, Orelis, Sélection 1818, Skandia, Vie Plus, Euresa-life, Vitis Li		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Marie-Claire MARQUES	06 22 58 06 62	Note Morningstar	Non noté	
Laurent DUMONTEIL	06 82 99 88 40	Catégorie	Petites et Moyennes Cap.	
Louis DESFORGES	06 76 96 90 25	Site Internet	Aller sur le site	
Damien RENAUD	06 86 58 50 28	Fiche Produit	Télécharger	

▶ ACTIONS EUROPE

Mandarine Valeur - FR0010554303

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril
	Marc Renaud	2012 (YTD)	2011* 2010* 2009*	<p>De nouveau un mois très dur pour les stocks pickers value. Les banques des pays de la zone Euro sont de nouveau attaquées et explique pour beaucoup la sous-performance du fonds sur le mois.</p> <p>Beaucoup de nos arbitrages du mois s'expliquent par la volonté de diminuer l'exposition à la France pour passer la période électorale.</p> <p>Nous procédons également à une vente de future CAC contrebalancée par des achats de future Stoxx et Eurostoxx pour ramener le poids de la France à son poids dans le benchmark (13,5%) et non plus les 31,7% d'investissement physique apparent figurant ci-dessous.</p> <p>Nous continuons à penser que les marchés sanctionnent trop les actions européennes et les valeurs financières (de façon sélective) en particulier.</p>
	Yohan Salleron	-1.66%	-20,06% 11,95% 48,20%	
		Éligibilité Assureurs		
		Allianz, AEP, APREP, AGEAS, AXA thema, AXERIA, La Mondiale, CNP, CARDIF, Generali, HSBC, MMA, Sélection 1818, Skandia,		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Marie-Claire MARQUES	06 22 58 06 62	Note Morningstar	****	
Laurent DUMONTEIL	06 82 99 88 40	Catégorie	Gdes Cap. Value	
Louis DESFORGES	06 76 96 90 25	Site Internet	Aller sur le site	
Damien RENAUD	06 86 58 50 28	Fiche Produit	Télécharger	

Métropole Avenir Europe - FR0007078829

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril	
	Isabel LEVY	2012 (YTD)	2011* 2010* 2009*	<p>Sur le mois d'avril, le fonds réalise une performance légèrement positive contre une baisse de son indice de référence de 0,8%. Il a profité d'un début de saison de publication des résultats d'entreprises pour le premier trimestre qui s'avère plutôt solide. L'activité progresse bien en Amérique du Nord, l'Europe est médiocre comme anticipée et l'on constate un ralentissement plus sévère en Chine.</p> <p>Dans ce contexte, la société de travail intérimaire Hays a fait part d'une stabilisation de son marché domestique en Angleterre, pendant que la croissance à l'international reste toujours très soutenue. Avec Rezidor, Cookson, Atos et DeLonghi elle fait partie des meilleurs contributeurs à la performance du fonds sur le mois. En revanche, Saft groupe, Neopost, Euler Hermes, Alten et Ipsos ont pesé sur la performance du fonds.</p> <p>Sur le mois, nous avons pris des bénéfices sur DeLonghi. Le titre a monté de plus de 15% après avoir annoncé l'acquisition de la marque Braun (rasoir électrique, mixeurs) de la part de Procter & Gamble. Parce que la hausse du titre escompte déjà une grande partie des synergies potentielles de cette transaction, nous avons allégé notre position pour garder un poids de 1%. Nous avons également pris des bénéfices sur EasyJet, Spectris, Zodiac et Spirent après leurs belles performances depuis le début de l'année. Parallèlement, nous avons introduit Andritz dans le portefeuille. Cette société est le leader mondial pour les équipements hydro-électriques. Elle profite actuellement d'un cycle particulier, le remplacement des matériels anciens en Europe et en Amérique du Nord par des équipements plus efficaces..</p>	
	Cédric HERENG	16.17%	-19,91% 38,22% 38,47%		Volatilité (3 ans)* -
	Ingrid TRAWINSKI	Éligibilité Assureurs			
	Markus MAUS	AEP, AVIP			
	Corinne BAUDOIN				
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations			
Axel PLICHON	01 58 71 17 56	Note Morningstar	****		
		Catégorie	Petites et Moyennes Cap.		
		Site Internet	Aller sur le site		
		Fiche Produit	Télécharger		

▶ ACTIONS EUROPE

Métropole Sélection - FR0007078811

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Isabel LEVY	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>La saison des publications est encourageante dans l'ensemble, tandis que les indicateurs macroéconomiques restent mitigés. La situation évolue peu : l'activité reste morose en Europe, surtout au sud. L'activité chinoise reste soutenue malgré les craintes de ralentissement, tandis que le redressement des Etats-Unis se poursuit doucement. En début de mois, l'Espagne n'a pas convaincu sur sa capacité à rétablir les équilibres budgétaires, ce qui a fait ressurgir la crise des dettes souveraines en Europe. Le marché espagnol en a particulièrement souffert, surtout dans les domaines liés aux questions de dette (banques, services publics, construction). L'absence de valeurs espagnoles dans le portefeuille a participé à sa surperformance.</p> <p>Partout en Europe, des sociétés mondialisées telles que Sandvik, IMI, Tod's ou Zodiac ont eu de très belles performances ce mois-ci, alors que le marché baissait de plus de 2%. Lors de leur publication de résultats, elles ont montré une résistance particulièrement forte au contexte de crise, soit parce qu'elles bénéficient d'un cycle industriel particulier (Zodiac), soit parce que leurs efforts de restructuration portent leurs fruits (Sandvik) et plus généralement parce qu'elles bénéficient de leur développement à l'international. De la même façon, Hays a bondi de plus de 8% ce mois-ci, aidé par la division australienne et parce que la situation se stabilise en Europe.</p> <p>Le fonds a donc bien résisté ce mois-ci, avec une performance en retrait de 1,22% seulement, contre une baisse de 2,44% pour son indice de référence.</p>
	Cédric HERENG	7,2%	-19,30%	17,02%	35,24%	-	
	Ingrid TRAWINSKI	Éligibilité Assureurs					
	Markus MAUS	Ageas France, AVIP, April, AEP, HSBC, La Mondiale, Sélection 1818, Swisslife, Vie Plus, UAF Patrimoine					
	Corinne BAUDOIN						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Axel PLICHON	01 58 71 17 56	Note Morningstar	***				
		Catégorie	Gdes Cap. Value				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Fiche Produit	Télécharger				

Neuflyze Europe Opportunités - FR0010363846

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>remarquable.</p> <p>Le fonds a légèrement baissé de 0,3 % en mars à comparer à une baisse de 0,4 % pour son indice de référence. Depuis la reprise le 1er avril 2010, le fonds est en hausse de 2,5 % pour un indice en baisse de 1,6 %.</p> <p>Le rebond des marchés depuis fin septembre 2011 a été spectaculaire avec une progression de plus de 20 % de l'indice mondial MSCI World ?, mais de seulement 3 % depuis début 2011. On en connaît les raisons : amélioration de la conjoncture économique américaine et détente des taux des emprunts d'Etat de la zone euro suite aux deux opérations de refinancement menées par la Banque Centrale Européenne pour un montant de plus de 1 000 Mds ?.</p> <p>La situation est cependant loin d'être réglée en Europe alors que les économies des différents pays creusent leurs écarts entre une Allemagne qui voit son taux de chômage refluer vers 6,7 % et une Espagne dont le taux de chômage augmente à 23 %. La restauration des comptes publiques et le retour aux équilibres budgétaires des différents pays concernés est un long processus qui va peser sur l'activité économique de l'Europe. Les élections françaises sont également une source d'instabilité pour la zone euro.</p> <p>La progression des marchés boursiers est, selon nous, allée très au-delà de l'amélioration de la conjoncture économique mondiale ce qui nous conduit à maintenir une couverture de l'ordre de 20 % de l'actif. Cela justifie également d'alléger le poids des sociétés les plus cycliques qui ont fortement rebondi (ventes de Vicat et HeidelbergCement) pour renforcer les investissements dans des sociétés internationales aux perspectives</p>
		1,06%	-10,2%	7,9%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Oradea, La Mondiale, Sélection 1818, Neuflyze Vie, Finaveo, AEP, EFG, Cholet Dupont Partenaires					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Maroun Jalkh	01 56 21 87 76	Note Morningstar	**				
Melya Benheddi	01 56 21 94 84	Catégorie	Gdes Cap. Mixte				
		Site Internet	Aller sur le site				
		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 de croissance plus réguliers (fonds de l'Institut Medical Care et de Nestlé).

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.

▶ ACTIONS EUROPE

Norden - FR0000299356


Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Thomas BRENIER	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>A l'approche des élections françaises et grecques, les inquiétudes sur l'avenir de la zone euro ont refait surface. Dans ce contexte, et malgré des publications de résultats trimestriels globalement supérieures aux attentes, les marchés nordiques ont été sous pression et baissent sur le mois (mais nettement moins que les marchés de la zone euro). La sicav a légèrement surperformé son indice sur la période, aidée par les bonnes performances de Huhtamaki, Betsson, NKT et Fred Olsen, ainsi que par son absence de Nokia qui a fait un énième profit warning en début de mois. A l'inverse, le portefeuille a souffert des baisses de DNB, MTG, Swedbank et Saab, ainsi que de sa sous-exposition à Novo Nordisk. Nous avons constitué deux nouvelles lignes : Elekta (Equipement médical, Suède) dont les perspectives de croissance et de progression des marges restent très solides avec notamment un affaiblissement de l'environnement concurrentiel, et Amer Sports (Equipements de sport, Finlande) dont la restructuration commence à produire des résultats concrets et dont la valorisation est très attractive. Nous avons en revanche soldé nos titres Investor (Holding, Suède), jugeant le potentiel trop faible suite à la bonne performance du titre.</p>
		5.39%	-5,50%	13,77%	81,1%	21,70%	
		Éligibilité Assureurs					
		Allianz, APREP, AXA THEMA, CARDIF, AGEAS, Generali, Natixis, Skandia, Swisslife, VIE PLUS, Sélection 1818, AEP					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Didier BERNSON	06 76 45 84 05	Note Morningstar				*****	
Grégory MAES	06 78 25 96 02	Catégorie				Europe du Nord	
Guilaine PERCHE	06 87 87 63 85	Site Internet				Aller sur le site	
Laurent COLOMER	06 81 17 40 68	Fiche Produit				Télécharger	

Oddo Avenir Europe - FR0000974149

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Février
	Pascal RIEGIS Grégory DESCHAMPS Sébastien MAILLARD	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le rebond boursier se sera confirmé en février, avec une hausse de 2.7% du Stoxx 50, et de 5.5% de l'HSBC European smaller dividendes réinvestis, notre indice de référence. Comme le mois dernier, les nouvelles auront été plutôt rassurantes au regard des inquiétudes qui étaient nées au deuxième semestre 2011. Les taux longs italiens se détendent, l'économie américaine se reprend, la croissance chinoise se poursuit, l'économie européenne plie mais ne rompt pas. Dans ce contexte de soulagement, ce sont les secteurs les plus cycliques qui auront le plus rebondi : Banques, Chimie, Automobile, Technologie. Dans ce contexte, Oddo Avenir Europe progresse de 3.9% sur un mois et baisse de 5.3% sur un an glissant, contre respectivement +5.5% et -8.7% pour notre indice de référence. Parmi les valeurs représentant plus de 1% du portefeuille, sept auront progressé de plus de 10% : Draegerwerk (Santé et Sécurité, Allemagne), Unit 4 (Logiciels, Hollande), Wincor Nixdorf (Solutions de paiement, Allemagne), Software AG (Logiciels, Allemagne), GKF (Etudes, Allemagne), ASMi (Equipements pour l'industrie du semi conducteurs, Hollande), Rolls Royce (Aéronautique, Grande Bretagne). En sens inverse, une seule aura reculé de 10%, SMA Solar (Solaire, Allemagne). Aucun mouvement significatif n'aura été enregistré dans le fonds ce mois-ci.</p>
		8.89%	-16,01%	28,45%	42,65%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		ACMN, AEP, Spirica, AXA THEMA, AGEAS, Generali, La Mondiale, Oradea, Sélection 1818, Skandia, Swisslife, Vie Plus					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Bertrand SANCE	01 44 51 87 97	Note Morningstar				*****	
		Catégorie				Petites et Moyennes Cap.	
		Site Internet				Aller sur le site	
Géraud ALLAIN	06 83 69 83 56	Fiche Produit				Télécharger	

▶ ACTIONS EUROPE

Tocqueville Value Europe - FR0010547067

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Février
	Sébastien LEMONNIER	2012 (YTD) 2.79%	2011* -9,10%	2010* 13,02%	2009* 30,95%	Volatilité (3 ans)* -	<p>Tocqueville Value Europe s'inscrit en hausse de 7.90% depuis le début d'année, enregistrant une performance presque égale à son indice de comparaison. La volatilité du fonds reste une nouvelle fois très maîtrisée, 17.28% en deçà des places européennes. (Source de satisfaction dans les classements de performance, TVE est presque à l'équilibre sur un an glissant.)</p> <p>Comme à chaque fois, la période de publications de résultats permet de rationaliser d'éventuels mouvements de marché excessifs à la hausse comme à la baisse. Dans ce sens, nous sommes satisfaits de ne pas avoir connu de véritables sources de déceptions, ni observé d'avertissements sur résultats significatifs sur des valeurs du fonds. A l'inverse, certaines sociétés sous-valorisées ont profité de résultats meilleurs qu'anticipés pour accélérer leur rebond lié à un certain apaisement de marché depuis quelques mois. C'est le cas de sociétés qui nous avons renforcé au second semestre 2011, telles Gategroup, Fuchs Petrolub, Jungheinrich et Publicis.</p> <p>Suite à un retournement relativement important du marché depuis novembre dernier, le consensus est désormais plus optimiste ayant assimilé un certains nombres de bonnes nouvelles. Dans ce contexte nous sommes encore plus attentifs dans nos choix de sélections de titres, approche qui nous semble la plus convaincante dans un contexte de marché qui restera sans doute volatil.</p>
	Don FITZGERALD	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	Catégorie	Petites et Moyennes Cap.				
		Site Internet				Aller sur le site	
Olivier HARRIBEY	06 72 08 24 81	Fiche Produit				Télécharger	

▶ ACTIONS ZONE EURO

Brongniart Rendement - FR0010135434

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	Marc MORTREUX	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les marchés actions ont fortement accéléré sur le premier trimestre grâce à plusieurs mesures importantes de la BCE. Tout d'abord, les deux opérations de refinancement des établissements bancaires ont permis de mettre à disposition plus de 1000 milliards à des taux de 1%. Cette abondance de liquidité provenant de la BCE a permis de soulager les banques européennes mais aussi de pousser les marchés actions à la hausse. Cet afflux de liquidité a permis aussi une résolution partielle de la dette grecque, entraînant par la même occasion une forte détente des emprunts d'Etat italiens et espagnols. Les publications trimestrielles sont apparues plutôt encourageantes surtout pour les sociétés internationales qui ont profité de la croissance des pays émergents. Dans ces conditions de marché, peu propice aux valeurs de rendements, nous avons soldé plusieurs lignes ne présentant pas d'upside et ne profitant que très peu de la dynamique haussière (vente de Guyenne & Gascogne, Ageas, Cap Gemini, Sanofi, Acanthe Développement). Nous avons aussi décidé de renforcer des valeurs plus sensibles à la conjoncture, même si à court terme, la volatilité du fonds devrait être plus forte (achat de BNP Paribas, CIC, SES, CNP, Colas, Bull). Malgré des ajustements importants, la poche actions ne représente que 71%, avec une poche obligataire et monétaire de 29%, pour protéger le portefeuille dans une période qui pourrait redevenir délicate.</p>
		-3,12%	-11,79%	5,96%	18,28%	-	
	Stéphane COCHENER	Éligibilité Assureurs					
		La Mondiale, Ageas, Allianz, Cardif, Swisslife, AXA THEMA, ACMN, CNP, AEP, Natixis, GENERALI, Skandia, Spirica					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Christophe VERNIÈRES	06 09 61 82 73	Note Morningstar	***				
Bertrand WOJCIECHOWSKI	06 79 11 31 33	Catégorie	Actions Zone Euro Value				
		Site Internet	Télécharger				
Alexis JARNOUX	06 47 55 01 31	Fiche Produit					

FCP mon PEA - FR0010878124

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Jérôme FAUVEL	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après la hausse du marché parisien, l'indice CAC 40 s'est replié de plus de 6% ce mois d'avril. Plusieurs raisons à cela : la première, qui nous a d'ailleurs aidées à prendre la décision de faire des liquidités pour un peu plus de 10% de l'actif du fonds mais également d'acheter une couverture pour environ 25% du portefeuille, concerne le bon sens et l'expérience. Après avoir progressé de 22% depuis son point bas de novembre, un marché a souvent besoin de digérer et une consolidation devient nécessaire. La deuxième raison tient, à la dégradation de l'économie européenne. Enfin, la dernière raison tient à l'incertitude qui accompagne généralement les semaines qui précèdent des élections (France et Grecque). Les élections législatives grecques étaient vraiment au centre de nos préoccupations avec, le risque d'une nouvelle crise européenne. Cependant restons optimisme pour le second semestre : nous observons un début d'inflexion dans un sens favorable des résultats des entreprises américaines au premier trimestre et historiquement l'Europe suit. Si les souscriptions ont été régulières sur ce mois d'avril nous permettant d'attendre le nombre de parts le plus élevé depuis le lancement du fonds, l'ambiance générale des marchés ne nous a guère incité à prendre de grandes initiatives d'achats. Plusieurs lignes du portefeuille ont été renforcées : Sanofi, Christian Dior, Dialog Semiconductor, Banca Generali mais aussi Total, que nous avons allégée le mois dernier. Total est présent dans le secteur pétrolier que nous mettons en avant actuellement et affiche un niveau attrayant de valorisation avec un rendement de plus de 6%.</p>
			12,1%	-18,18%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		ACMN, Cholet Dupont, Generali, Sélection 181, Swisslife, UFG Courtage					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Judith MAGHARIAN	01 44 56 49 53	Note Morningstar	Fonds trop récent				
Jean-François CHARRIER	01 44 56 10 55	Catégorie	Actions Zone Euro				
Christophe INIZAN	01 44 56 10 42	Site Internet	Aller sur le site				
Gilles GRENOUILLEAU	01 44 56 10 62	Fiche Produit	Télécharger				

▶ ACTIONS ZONE EURO

Mandarine Engagements - FR0010700815

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Patrick Savadoux	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Compte tenu de la tension observée sur les marchés et d'un sentiment réservé sur ces derniers, du moins à très court terme, nous réduisons notre exposition aux actions et par la même nous augmentons notre poche de liquidité, qui passe à 20 %.</p> <p>Pour cela, nous réalisons des prises de bénéfices sur les secteurs des biens de consommation (l'Oréal), de la chimie (Solvay), de la construction (Imerys) et de l'industrie (Alstom, Siemens).</p> <p>Par ailleurs, au sein du secteur des services informatiques nous soldons notre position sur Cap Gemini en intégrant simultanément SAP. Ce leader allemand des services aux entreprises fait preuve d'un engagement environnemental cohérent, porté sur la réduction carbone et le développement des énergies renouvelables. Cette société fait preuve de dynamisme dans l'effort de diversité au sein de son effectif, notamment dans la mixité homme-femme.</p> <p>Enfin, nous intégrons Sodexo au portefeuille, société qui présente selon nous un potentiel encourageant, notamment dans sa gouvernance, puisque des efforts significatifs ont été faits sur l'indépendance du conseil d'administration. De plus, la rémunération variable des dirigeants intègre désormais des critères de diversité, signe d'une prise de conscience du groupe dans sa politique de ressources humaines.</p>
		-4.39%	-17,88%	0,31%	-	-	
		<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>1818 Partenaires, APREP, AG2R La Mondiale, Cholet Dupont, CNP, Cortal Consors, FINAVEO, Nortia, Orelis, Sélection 1818</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	Catégorie	Gdes Cap. Value				
Louis DESFORGES	06 76 96 90 25	Site Internet	Aller sur le site				
Damien RENAUD	06 86 58 50 28	Fiche Produit	Télécharger				

Objectif Small Caps Euro - FR0010689141

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Jean-François CARDINET James OGILVY	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les indices actions ont marqué le pas en mars, après la forte progression observée en janvier et février. L'Eurostoxx a ainsi reculé de 0,3% et l'HSBC Smaller Euroland de 0,2%. La SICAV progresse de 0,9% sur le mois. Depuis le début de l'année, l'Eurostoxx est en hausse de 9,8%, l'indice HSBC de 13,6% et la SICAV de 17,8%. En mars, les principales contributions positives à la performance proviennent des hausses de Prima Industrie (+21%), Groupe Crit (+15%), Deceuninck (+14%) et Drägerwerk (+12%). En contraste avec les publications globalement très positives des sociétés en portefeuille, les résultats de Zumtobel ont été décevants et le titre a perdu 21% sur le mois. Les autres contributions négatives provenaient de Praktiker (-12%), Bénéteau (-7%), Vossloh (-7%) et Somfy (-5%). Depuis le début de l'année, seuls cinq titres du portefeuille sont en baisse. Enfin, nous avons cédé le solde de la ligne en Altran et complété la position récemment constituée en Alten.</p>
		9.38%	-16,29%	-4,42%	25,11%	18.90%	
		<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>APREP, AXA THEMA, CARDIF, Generali, Swisslife, VIE PLUS, Sélection 1818, AEP</p>					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Didier BERNSON	06 76 45 84 05	Note Morningstar	*****				
Grégory MAES	06 78 25 96 02	Catégorie	Petites et Moyennes Cap.				
Guilaine PERCHE	06 87 87 63 85	Site Internet	Aller sur le site				
Laurent COLOMER	06 81 17 40 68	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.

▶ ACTIONS EUROPE FLEXIBLE

Convictions EuropActive - FR0010529792

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Alexandre HEZEZ	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les risques d'un ralentissement global ont marqué le mois d'avril. La Chine a déçu avec un PIB à +8,1 % pour mars et l'emploi US inquiète après la publication d'un chiffre du chômage supérieur 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 sur des niveaux de 6 % et entraînant le secteur bancaire européen à la baisse. Par conséquent, plusieurs voix se sont élevées pour réclamer un pacte de croissance. Le retour du risque politique en zone euro a également pesé avec les élections françaises et la démission du premier ministre néerlandais. En fin de mois, les prévisions rassurantes du FMI sur la croissance mondiale permettent finalement aux marchés d'actions de se stabiliser.</p>
	Joffrey OUAFAQ	0,63%	-19,47%	12,13%	8,04%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Allianz, AEP, Sélection 1818, Skandia, VIE PLUS					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Patrick SERRE	01 70 37 39 56	Note Morningstar				*	
Stéphane PETIT	01 70 37 36 04	Catégorie				Mixtes EUR Agressifs	
Emmanuel D'YTHURBIDE	01 70 37 36 10	Site Internet				Aller sur le site	
Elodie DEVILLE	01 70 91 13 90	Fiche Produit				Télécharger	

Ces déceptions sur la croissance ainsi qu'un regain de la volatilité nous ont amenés à augmenter nos couvertures actions. Le fonds a ainsi abaissé son exposition moyenne à 46 % contre 74 % au mois précédent. Au niveau sectoriel, nous avons réduit le poids des valeurs financières (assureurs et banques) de 18 % en début de mois à 13 %, la seule banque en portefeuille étant BNP. Le thème Energie a lui aussi été réduit de 14 % à 11 % car le secteur a souffert des craintes sur la croissance mondiale et de la fuite de gaz sur la plateforme Elgin de TOTAL en mer du Nord. Pour compenser nous avons renforcé le thème des marques de 12 % à 15 %. Notre choix de valeurs et notre gestion des couvertures permettent de limiter la

EdR Europe Flexible - FR0010696773

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Mickael NIZARD	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 macroéconomiques 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. Nous avons, fin mars, augmenté nos positions actions en passant positif zone euro et positif au global : nous conservons ces scores. Il nous semble en effet que la situation est différente d'il y a un an. En dépit d'un regain d'inquiétude sur la dette souveraine (Espagne surtout et Italie), le degré de tension financière est plus faible qu'à l'automne 2011 et, grâce au dispositif de la BCE, le risque systémique s'est fortement atténué. L'économie européenne devrait bénéficier d'une économie mondiale qui, dans son ensemble, se comporte mieux que l'année dernière avec en particulier, une dynamique favorable du côté des grandes entreprises. Le taux d'exposition a varié entre 50% et 69%, le renforcement de la pondération action s'étant effectué dans la baisse durant les trois premières semaines.</p>
	Philippe LECOQ	-4,66%	-7,21%	7,82%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		APREP, AXA THEMA, CARDIF, Generali, MMA, Sélection 1818, Skandia, Swisslife, VIE PLUS					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michel DINET	01 40 17 69 44	Note Morningstar				Fonds trop récent	
Benjamin DURAND	01 40 17 26 47	Catégorie				Mixtes EUR Flexibles	
Géraldine Biava	06 65 28 49 51	Site Internet				Aller sur le site	
		Fiche Produit				Télécharger	