

## OBLIGATIONS

### AXA IM FIIS US Short Duration High Yield - LU0292585626

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
 redefining / investment solutions	Carl WHITBECK	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	Le Fonds a affiché de très bons résultats en mars, enregistrant une performance légèrement positive malgré la performance négative du marché global. La performance (+0.11% sur la part F(H) EUR) a bénéficié de la qualité accrue de notre positionnement et de la duration plus courte de nos participations, qui ont contribué à minimiser la volatilité du portefeuille. Le rendement actuariel du portefeuille (hors trésorerie) a progressé de 20pb à 4,76 %, conformément à l'ensemble du marché qui a affiché une augmentation de 19pb. Le spread du Fonds a progressé de 11pb à 426pb car le rendement des bons du Trésor américain à 3 ans a gagné 9pb à 0,50 %. La duration globale du fonds est passée de 1,5 à 1,4, conformément à la baisse du marché de 3,9 à 3,8. Le nombre de positions a légèrement grimpé en mars et le portefeuille conserve une bonne diversification. Selon nous, la diversification des participations en portefeuille est cruciale pour le Fonds et contribue à la gestion des risques de crédit. Nos plus importantes positions, à hauteur de 1 % chacune, étaient DISH DBS Corp et JBS USA. À la fin du mois, environ 53 % du portefeuille était investi dans des titres affichant une échéance supérieure à trois ans, mais qui devraient faire l'objet d'un remboursement anticipé. Ce niveau étant supérieur d'environ 1 % à celui du mois précédent, nous maintenons notre opinion globalement positive sur le marché des obligations à haut rendement, et notamment sur le segment à courte duration, tout en reconnaissant le potentiel de volatilité que recèle l'actualité européenne et politique.
		3.14%	3,58%	8,41%	20,70%	-	
		Éligibilité Assureurs AXA THEMA, CARDIF, Generali Patrimoine, la Mondiale, 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	Catégorie				<b>US Haut Rendement</b>	
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Pierre-Georges REGNAULT	06 76 74 22 10	Fiche Produit				<b>Télécharger</b>	

### Axiom Obligataire - FR0010755199

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars			
	Philip HALL  Adrian PATURLE	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	Le marché de la dette subordonnée a repris son souffle durant le mois de mars avec une normalisation de la hausse comparée au mois précédent. Il est tirillé entre deux forces contraires : une force micro-économique toujours aussi positive avec de nombreux calls au cours du mois de mars (notamment de BBVA) et une force macro-économique qui se dégrade avec des indicateurs décevants. Le marché se focalise de nouveau sur les problématiques de croissance et de désendettement, les investisseurs constatent que, malgré l'aide de la BCE, le chemin va être encore long et de nombreux défis restent à surmonter. Ainsi les actifs les plus risqués fortement corrélés à la croissance comme le High Yield ont souffert durant la deuxième quinzaine de mars. Face à ces nouvelles, les investisseurs sur la dette hybride sont devenus plus prudents alors même que les rendements restent toujours aussi attractifs, que la réforme Bâle III est maintenant bien intégrée par les banques/le marché et que les premiers résultats de la baisse du coût de financement et de la restructuration des banques devraient se faire sentir. Les prochains mois devraient donc osciller entre ces deux forces sachant que les évolutions réglementaires prendront définitivement l'avantage sauf en cas d'une récession très sévère. Dans ce contexte, nous restons à l'écart des titres Tier 1 PIIGS et nous continuons à privilégier les obligations avec un potentiel de hausse rapide comme les calls courts ou les banques dont la restructuration va être bénéfique.
		19.85%	-26,61%	12,34%	-	-	
		Éligibilité Assureurs Allianz, Cardif, Swisslife, AXA théma, Apicil, APREP, CNP, AEP, Natixis, Ageas, Skandia, Spirica					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Christophe VERNIÈRES	06 09 61 82 73	Note Morningstar				<b>Fonds trop récent</b>	
Bertrand WOJCIECHOWSKI	06 79 11 31 33	Catégorie				<b>Monde diversifiées</b>	
Alexis JARNOUX	06 47 55 01 31	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
		Fiche Produit				<b>Télécharger</b>	

## OBLIGATIONS

### EdR Signatures Euro High Yield - FR0010172783

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril
	Benoît SOLER	2012 (YTD)	2011* 2010* 2009*	Volatilité (3 ans)*
		8.22%	-2,50% 11,68% 46,74%	-
		Éligibilité Assureurs		
		Sélection 1818, Skandia, Swisslife, CARDIF		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Geoffrey MASCHIO	01 71 18 44 41	Note Morningstar	<b>**</b>	
François CHRETIEN	01 40 17 21 59	Catégorie	<b>EUR Haut Rendement</b>	
Vincent CHABRIEL	01 40 17 26 83	Site Internet	<b>Aller sur le site</b>	
Matthieu LEONARDI	01 71 18 50 72	Fiche Produit	<b>Télécharger</b>	

Le mois d'avril a vu un net regain de volatilité sur les marchés. Les indices actions européens s'affichent en net recul (entre -12% pour l'IBEX espagnol et -4% pour le Dax allemand). La dégradation de la situation économique de l'Espagne (le 10 ans s'est écarté de près de 50bp sur le mois) ainsi que les incertitudes grandissantes sur les élections début mai en Grèce et en France ont ravivé les craintes des investisseurs en Europe.

Le marché ? High Yield a plutôt bien résisté dans cet environnement compliqué, le spread de notre indice de référence s'écartant de 35 bp tout comme l'indice synthétique Xover S17, ce dernier connaissant toutefois des mouvements bien plus amples.

Le marché primaire a été relativement calme dans ce contexte de volatilité.

EdR Signatures ? High Yield a pleinement bénéficié de la posture défensive mise en place en mars. Nous gagnons environ 15 bps sur nos achats de protection Xover et nous avons également bénéficié de plusieurs bonnes nouvelles sur nos crédits : TMD Friction a annoncé le rachat par anticipation de sa souche 2017 et le bond Europcar FRN 2013 a bénéficié de l'annonce d'un refinancement en fin de mois. La poche de liquidité augmentée mi-mars a également permis d'absorber sans heurt quelques mouvements de passifs.

Nous conservons notre poche de liquidité à ce niveau dans l'attente d'une plus grande lisibilité tant pour les éléments macroéconomiques que sur les résultats à venir pour le premier trimestre 2012.

### Fidelity Global Strategic Bond Fund A EUR C hedged - LU0594300682

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois
	Andy Weir	2012 (YTD)	2011* 2010* 2009*	Volatilité (3 ans)*
		2.43%	- - -	-
		Éligibilité Assureurs		
		Generali Patrimoine, Neuflice Vie, Selection 1818		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Nathalie RODRIGUES	06 80 18 09 55	Note Morningstar	<b>Non noté</b>	
Franck FARGERELLE	06 80 01 44 34	Catégorie	<b>Obligations</b>	
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65	Site Internet	<b>Aller sur le site</b>	
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Fiche Produit	<b>Télécharger</b>	

► OBLIGATIONS

**Invesco Euro Corporate Bond Fund - LU0243958393**

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Décembre
	Paul READ	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Commentaire du 4<sup>e</sup> trimestre 2011: Le marché des obligations d'entreprises s'est inscrit en légère hausse sur le dernier trimestre qui a connu des accès de volatilité (titres bancaires subordonnés, obligations à haut rendement). Toutefois, les performances se sont montrées plus homogènes que durant les trimestres précédents. Selon Merrill Lynch, les obligations d'entreprises investment grade (euros) sont en hausse de 1,3%, les notations les plus basses devançant légèrement les autres. Les titres financiers subordonnés Tier 1 (euros) ont progressé de 3,9%, leur belle avancée sur octobre et décembre compensant la baisse de novembre. Sur 2011, les notations investment grade (euros) ont progressé de 2%, avec les secteurs défensifs et liés à la consommation qui ont surperformé la finance. Les titres Tier 1 en euros ont cédé 12,6%. La forte aversion au risque sur une grande partie de l'année s'est traduite par une performance de 9,7% des Bunds. Nous demeurons principalement investis dans les grandes obligations investment grade et saisissons certaines opportunités que nous prévoyons plus rémunératrices, comme des banques nord-européennes. Les fondamentaux des obligations d'entreprises sont bons et les occasions se multiplient dans la catégorie investment grade. La principale niche de valeur demeure les financières. Réforme structurelle, interprétations prudentes des directives Bâle III et relèvement des niveaux de capital, toutes ces mesures devraient soutenir les titres bancaires subordonnés à long terme. En général, les emprunts d'État des grandes nations présentent de rares opportunités (rendements négatifs en termes réels).</p>
		6,21%	-1,66%	6,05%	29,89%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Selection 1818, Cortal, Skandia, Cholet Dupont, Swiss life, ACMN Vie (Pérennité), OMNIUM (Skandia), OMNIUM (Dexia)					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Nicolas BOUET	01 56 62 43 42	Note Morningstar				*****	
Sébastien GARANDEAU	01 56 62 43 05	Catégorie				Mixtes autres devises	
Raphaël GRIMAUD	01 56 62 43 11	Site Internet				Aller sur le site	
François-Xavier GIRARD	01 56 62 43 13	Fiche Produit				Télécharger	

**LFP Rendement 2017 - FR001166792**

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Jean-Luc HIVERT	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Dans un contexte de ralentissement économique global, la conviction de La Française AM est que la dette externe émergente devrait rester attractive. En effet, les fondamentaux des pays émergents sont globalement solides avec des ratios de dette publique sur PIB faibles notamment au regard des standards des pays développés et des perspectives de croissance moyenne nettement supérieures. De plus, ce type de papier obligataire présente l'avantage d'offrir des rendements attrayants dans un environnement de taux historiquement bas dans les pays développés.</p> <p>LFP Rendement Emergent 2017 offre un rendement moyen instantané de 6.39%. Le portefeuille est constitué d'une vingtaine de lignes de dettes externes émergentes, d'échéance maximale 2017. L'approche pays privilégié par l'équipe de gestion l'a conduite à privilégier les émergents bénéficiant à la fois de fondamentaux économiques solides et de perspectives de croissance intéressantes à horizon du produit. La notation moyenne du portefeuille est « BB+ » avec 37% environ investi en papiers de qualité « Investment Grade » (AAA à BBB-). Le risque de change ?/\$ est systématiquement couvert.</p>
		0%	-	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Judith MAGHARIAN	01 44 56 49 53	Note Morningstar				Non noté	
Jean-François CHARRIER	01 44 56 10 55	Catégorie				Obligations	
Christophe INIZAN	01 44 56 10 42	Site Internet				Aller sur le site	
Gilles GRENOUILLEAU	01 44 56 10 62	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.

## ► OBLIGATIONS

### LFP Rendement 4 X 4 - FR0011111137

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Jean-Luc HIVERT	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le crédit a globalement sous performé l'état allemand avec des disparités selon les segments. Le risque souverain a de nouveau provoqué un retour de l'aversion au risque et appelle à la prudence d'ici à la fin des échéances électorales françaises et grecques.</p> <p>Plus que sectorielles, les divergences entre pays Européens s'accroissent. Le crédit Français affiche la 3ème plus mauvaise performance des pays de la zone Euro avec -0.69% derrière l'Italie (-1.83%) et l'Espagne (-2%) tandis que le crédit Allemand réalise une performance de +0.28%.</p> <p>Le marché primaire est resté actif (+ de 12Mds? en avril), malgré le contexte volatil, y compris sur le segment HY. A noter que les émetteurs européens se tournent régulièrement vers le marché américain, plus profond et moins cher pour eux (Vivendi, Daimler, Rexel, Delhaize, Ineos).</p> <p>Ainsi sur le mois, les indices JPM IG s'écartent de 15 bps et la dette financière senior de 16 bps. Dans la catégorie HY le mois a été marqué par un écartement de 45bps.</p> <p>Suite à l'abaissement de la note de l'Espagne (de A à BBB+), Standard et Poor's n'a pas tardé à revoir les notes de 16 banques espagnoles de 1 à 2 crans. Ainsi Santander a été abaissé de A+ à A- et BBVA de A à BBB+. Nous maintenons nos positions sur ces émetteurs.</p>
		5.55%	-	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		ACMNE Vie, Sélection 1818, Cardif, Cholet-Dupont, Generali Patrimoine, Nortia, Swisslife					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Judith MAGHARIAN	01 44 56 49 53	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Jean-François CHARRIER	01 44 56 10 55	Catégorie				<b>Obligations</b>	
Christophe INIZAN	01 44 56 10 42	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Gilles GRENOUILLEAU	01 44 56 10 62	Fiche Produit				<b>Télécharger</b>	

### LFP Rendement Emergent 2017 - FR0011203231

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois
	Thomas FALLON	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	
		0%	-	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Judith MAGHARIAN	01 44 56 49 53	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Jean-François CHARRIER	01 44 56 10 55	Catégorie				<b>Obligations</b>	
Christophe INIZAN	01 44 56 10 42	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Gilles GRENOUILLEAU	01 44 56 10 62	Fiche Produit				<b>Télécharger</b>	

## OBLIGATIONS

### Objectif Crédit Fi. - FR0010752543

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Lionel CLEMENT	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après le fort rallye du 1er trimestre, les investisseurs ont commencé à manquer de conviction à la veille d'enjeux électoraux importants avec l'élection présidentielle en France et les élections législatives en Grèce. Les données macroéconomiques sont en assez nette baisse, faisant craindre en Europe une récession plus profonde ou plus longue qu'anticipé. L'Espagne suscite de plus en plus d'interrogations et les primes de risque de ce pays se tendent à nouveau. Les premiers résultats trimestriels publiés par les institutions financières sont dans l'ensemble de bonne facture, impactés négativement par les programmes de «deleveraging» et par la valorisation aux prix de marchés de la dette émise (DVA = «Debt Valuation Adjustments»), obligation comptable instaurée depuis la mise en oeuvre des normes IFRS. Plus que les fondamentaux, le positionnement des intervenants de marché semble pour le moment être le principal «driver» des spreads. Les «market makers» ont des books allégés tandis que les investisseurs institutionnels et privés regorgent toujours de liquidités abondantes.</p> <p>Nous avons profité du passage au Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) pour modifier le prospectus du fonds afin notamment de clarifier le type de titres sur lesquels Crédit Fi peut intervenir et augmenter la proportion de titres notés en catégorie "High Yield" de 30 à 50%. Actuellement, nous n'utilisons cette poche qu'à hauteur de 7,5%. La philosophie d'investissement ne change absolument pas mais nous permet de conserver le maximum de flexibilité sur les titres subordonnés. Nous avons également autorisé les titres "négociés en Euros" en lieu et place des titres "libellés en Euros": c</p>
	Franc?ois LAVIER	12,46%	-8,98%	11,76%	31,96%	10,35%	
		Éligibilité Assureurs					
		APREP, AXA THEMA, CARDIF, Generali, Natixis, Skandia, Swisslife, AGEAS, VIE PLUS, Sélection 1818, AEP					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Didier BERNSON	06 76 45 84 05	Note Morningstar				<b>Fonds trop récent</b>	
Gregory MAES	06 78 25 96 02	Catégorie				<b>Monde diversifiées</b>	
Guilaine PERCHE	06 87 87 63 85	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Laurent COLOMER	06 81 17 40 68	Fiche Produit				<b>Télécharger</b>	

### Templeton Global Total Return Fund - LU0294221253

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Michael HASENSTAB	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Géré par Michael Hasenstab, le fonds Templeton Global Total Return investit sans contrainte géographique dans des produits de taux émis par des gouvernements ou des émetteurs publics ou privés avec un maximum de 50% en titres de notation non Investment Grade. Pilotée en fonction des opportunités détectées par nos équipes implantées sur tous les continents, la stratégie d'investissement, axée sur les fondamentaux, cherche à identifier les déséquilibres mondiaux et les prochains cycles macro-économiques qui influenceront sur les taux d'intérêts et les devises. Le fonds parvient ainsi à générer de l'alpha dans des configurations de marchés diverses grâce à une gestion active de la durée, de la courbe des taux et des devises. Avec 5 étoiles Morningstar et une notation Gold/V5 de Standard &amp; Poor's, le fonds est très bien noté.</p> <p>La situation économique mondiale et les marchés financiers sont plus que jamais favorables aux obligations internationales et notamment à la dette souveraine des pays émergents. Au 1er trimestre 2012, les positions du fonds sur les devises, notamment les devises asiatiques hors Japon et latino-américaines, ainsi que sur les devises des pays périphériques européens face à l'euro ont eu un impact positif sur la performance. Dans une moindre mesure, la contribution aux performances est aussi venue de ses stratégies de taux d'intérêt et de son exposition au crédit global, grâce à ses positions sur la dette souveraine et sur les obligations d'entreprise à haut rendement.</p>
		2,97%	-1,82%	15,12%	31,71%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Axa Thema, Generali Patrimoine, Cardif, Skandia, Finaveo, Selection 1818, Vieplus, Swisslife, MMA Vie					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Pierre ANDRIVEAU	06.89.51.75.87	Note Morningstar				<b>*****</b>	
		Catégorie				<b>Monde Couvert EUR</b>	
		Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Jean-François MICHELITZ	06.89.50.15.31	Fiche Produit				<b>Télécharger</b>	

## ▶ CONVERTIBLES

### DNCA Invest Convertibles - LU0401809073

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Jean-Charles MÉRIAUX	2012 (YTD) 4.7%	2011* -3,11%	2010* 3,61%	2009* 20,13%	Volatilité (3 ans)* -	<p>Depuis le début de l'année DNCA Convertibles affiche une performance positive de 5,81% contre 7,85% pour son indice de référence. Nous avons participé à la nouvelle émission convertible SGL 2018 et introduit deux nouvelles lignes : l'une émise par la holding Espirito Santo au Portugal après l'annonce par cette dernière de l'augmentation de capital destinée à consolider le ratio Core Tier 1 et l'autre émise par Air France KLM. Par ailleurs, nous avons vendu en totalité les lignes Steinhoff 2016 et Adidas 2019 récemment souscrite lors de l'émission primaire.</p> <p>Au vu des endettements actuels dans les économies développées, il paraît illusoire et même dangereux de vouloir à tout prix appliquer des recettes d'austérité budgétaire au risque de voir imposer les démocraties. Ainsi se dessine un monde où seulement par étape les grands agents économiques que sont les Etats, les banques et les ménages s'engagent dans un processus d'assainissement, processus que les entreprises ont déjà réalisé. Ce chemin parcouru par les entreprises en fait aujourd'hui les meilleurs créateurs de valeur pour l'investisseur et donc des cibles naturelles d'investissement. Avec un rendement moyen pondéré de 4,4% et un delta de 24,9%, DNCA Convertibles offre l'avantage d'être exposé à cette thématique de l'entreprise soit à travers le rebond des marchés actions européens soit à travers son rendement obligataire. Ce rendement s'avère d'autant plus attractif que la sensibilité du portefeuille est faible (3,1) et que la qualité de crédit moyenne du portefeuille est solide (BBB-).</p>
	Philippe CHAMPIGNEULLE	Éligibilité Assureurs					
	Igor de MAACK	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				<b>Non noté</b>	
Thomas d'HAUTEVILLE	01 58 62 54 97	Catégorie				<b>Zone Euro</b>	
Alexandre de la RAITRIE	01 58 62 54 89	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
		Fiche Produit				<b>Télécharger</b>	


### EdR Global Convertibles - FR0010773036

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois d'Avril
	Kris DEBLANDER	2012 (YTD) 3.84%	2011* -9,97%	2010* 8,32%	2009* -	Volatilité (3 ans)* -	<p>Les obligations convertibles sont en recul ce mois-ci, dans le sillage des marchés actions. En Europe, les inquiétudes ont resurgi du côté des pays périphériques, tandis que le Royaume-Uni renoue avec la récession ; la balance austérité/croissance s'est vue déplacée en faveur de la croissance et les marchés sont peu convaincus quant à la capacité des gouvernements à atteindre leurs objectifs budgétaires actuels. Aux Etats-Unis, les données macroéconomiques publiées au cours du mois ont été mitigées, avec un ralentissement des inscriptions au chômage mais une baisse inattendue des ventes dans le secteur de l'immobilier résidentiel. Du côté des résultats des entreprises, la contribution du secteur de la technologie à l'indice SP500 est en progression, mais semble ralentir après deux années de très forte croissance. Nous avons choisi de prendre nos profits sur plusieurs positions à travers le monde : sur les marchés émergents, nous avons allégé nos positions sur Sekisui House, China Unicom, Hynix, Tata Motors et BES/Bradesco. En Europe, nous avons cédé Adidas et allégé Ingenico, tandis qu'aux Etats-Unis, nous avons réduit Lam Research et Gilead. Nous avons initié une nouvelle position sur Beach Energy, une société d'exploration et de production pétrolière en Australie. Le marché primaire affiche une hausse en avril. Aux Etats-Unis, nous avons participé à la nouvelle émission de TIBCO Software (600 millions \$), une société prometteuse spécialisée dans les logiciels d'infrastructure. En Europe, nous avons participé à la nouvelle obligation échangeable Solidium / Telia Sonera. Les obligations offrent une exposition intéressante au AAA finlandais ainsi que l'accès à u</p>
	Cristina JARRIN	Éligibilité Assureurs					
		AXA THEMA, CARDIF, Generali, Skandia, Sélection 1818, APREP Diffusion, HSBC					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michel DINET	01 40 17 69 44	Note Morningstar				<b>Fonds trop récent</b>	
Benjamin DURAND	01 40 17 26 47	Catégorie				<b>Monde Couvert EUR</b>	
Géraldine Biava	06 65 28 49 51	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
		Fiche Produit				<b>Télécharger</b>	

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.

## ► CONVERTIBLES

### Métropole Convertibles - FR0007083332

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Isabel LEVY	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le retour des tensions liées à la crise des dettes souveraines européennes a affecté la performance des obligations convertibles en avril. D'une part, le marché des obligations d'entreprises reste inchangé sur la période avec des rendements stables aux alentours de 3,3% pour les signatures BBB. D'autre part, les sous-jacents actions sont en recul sensible en avril, l'indice Euro Stoxx Large chutant de 6,19%. Au total, l'indice ECI Euro des obligations convertibles s'est, par conséquent, inscrit en baisse de 1,74% sur la période. Le fonds, quant à lui, affiche une baisse plus limitée de -0,93 % sur le mois.</p> <p>Concernant les mouvements initiés au sein du portefeuille, nous avons soldé l'obligation convertible Technip d'échéance 2016, compte tenu de la forte hausse du sous-jacent depuis le début de l'année (+17%). Globalement, le fonds a continué de renforcer la poche des convertibles synthétiques dont les caractéristiques techniques sont plus attrayantes, au détriment des obligations convertibles physiques plus chères. La poche des convertibles synthétiques atteint ainsi 55% du portefeuille contre 45% pour les convertibles physiques. La sensibilité action se situe aux alentours de 17% contre 22% pour celle de l'ECI. Il n'est pas prévu de l'augmenter pour l'instant compte-tenu de l'instabilité du marché.</p>
	Faïk HENABLIA	5.59%	-6,71%	6,73%	18,75%	-	
	Yasmine RAVAI-MANS	Éligibilité Assureurs					
	Pierre GODEFROY	Générali Patrimoine, Sélection 1818, Swiss Life					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Axel PLICHON	01 58 71 17 56	Note Morningstar	****				
		Catégorie	Zone Euro				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Fiche Produit	Télécharger				

## ▶ ACTIONS INTERNATIONALES

### Amundi International Sicav (AU) - LU0068578508

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
 	Matthew McLennan	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Les 3 valeurs les plus performantes durant le mois ont été :</p> <p>1- Heidelberg Cement ? Ce leader mondial de la production d'agrégats et de ciment a vu le cours de son action bondir d'un peu plus de 12% en mars, plusieurs courtiers ayant relevé leur opinion sur le titre qui a, en outre, profité de l'adoption par le Congrès américain d'un texte prévoyant l'extension du budget consacré à la construction autoroutière.</p> <p>2- Bank of New York Mellon Corp. ? L'action de ce spécialiste mondial de la gestion d'actifs et des services de titres a progressé de 9,6% en mars, après la publication des résultats des derniers « stress tests » de la Réserve fédérale et après l'annonce par la banque d'un plan de rachat d'actions, autorisé par la Fed, supérieur à 1 milliard de dollars.</p> <p>3- Cisco Systems ? Le leader mondial des communications et des réseaux fondés sur le protocole Internet a vu son action gagner 6,4% en mars. Le marché a salué l'annonce par le groupe d'un projet consistant à investir une partie de ses liquidités détenues hors des Etats-Unis dans l'achat de NDS Group, Ltd.</p>
		2.25%	-2,17%	13,97%	20,36%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Aprep, Avip, AXA Thema, Cardif, Generali Patrimoine, Nortia, Sélection 1818, UAF, Skandia, SwissLife, Vie Plus					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Vincent Roynel	06 18 98 08 99	Note Morningstar	*****				
Josselin Betesta	06 78 68 47 22	Catégorie	Gdes Cap. Mixte				
Pierre Bourlier	06 20 62 28 39	Site Internet	Aller sur le site				
Quentin Guezenc	06 19 59 29 68	Fiche Produit	Télécharger				

### Echiquier Global - FR0010859769

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Adrien DUMAS	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Votre fonds termine le mois d'avril sur une performance positive de +1,2% contre un recul de son indice de référence de -0,6%. Les publications du premier trimestre ont sans surprise traduit le dynamisme de l'économie américaine et le ralentissement du monde émergent. Nos leaders mondiaux ont cependant continué d'investir sur ces zones toujours motrices de la croissance mondiale, confiants comme nous de leur potentiel à moyen terme.</p> <p>Les bonnes performances du mois sont notamment celles de VOPAK (+13%), et celles d'un secteur de la technologie très représenté avec AMAZON (+12%), EBAY (+12%), TENCENT (+8%) et SAMSUNG ELECTRONICS (+7%). La révolution internet a pris un nouveau souffle avec le développement de l'internet mobile, Des tendances qui sont encore plus marquées et extrapolées dans le monde émergent qui s'adapte directement à ses nouveaux modes de consommation et de communication. Les entreprises chinoises TENCENT et BAIDU, surnommées respectivement les FACEBOOK et GOOGLE de l'Empire du Milieu, en sont des bons exemples. Ces deux leaders présents dans votre fonds ont cru respectivement de 43% et 75% lors du dernier trimestre. Alors qu'il y a désormais plus d'internautes chinois que de citoyens américains, le trafic et l'usage des services ?on line? sont en pleine accélération.</p> <p>Avec un accès à internet qui coûte de moins en moins cher, ces nouveaux services sont donc eux aussi tirés par le développement de la classe moyenne dans les pays émergents. Et tous les groupes cités ci-dessus, qu'ils soient américains ou chinois, en ont bien compris le potentiel !</p>
		6.87%	-6,57%	16,3%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Sélection 1818, Generali, Axa, CARDIF, Swisslife, VIE PLUS					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Benjamin CANLORBE	01 47 23 96 93	Note Morningstar	Fonds trop récent				
Cyril HOURDY	01 47 23 99 50	Catégorie	Gdes Cap. Croissance				
Maxime ALAZET	01 47 23 96 66	Site Internet	Aller sur le site				
Teddy COGNET	01 47 23 73 31	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 INTERNATIONALES

EdR Premiumsphere - FR0010509877

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois
	Adeline SALAT-BAROUX	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	
		8,65%	0,85%	41,86%	65,26%	-	
		Éligibilité Assureurs					
	Valérie GUELFY						
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Michel DINET	01 40 17 69 44	Note Morningstar				****	
Benjamin DURAND	01 40 17 26 47	Actionneur Biens Consommation & Services					
		Site Internet				Aller sur le site	
Géraldine Biava	06 65 28 49 51	Fiche Produit				Télécharger	

M&G Global Basics Fund - GB0030932676

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois
	Graham French	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	
		-2,92%	-9,93%	31,36%	45,62%	-	
		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	Catégorie				Gdes Cap. Mixte	
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.

▶ ACTIONS INTERNATIONALES

M&G Global Dividend Fund - GB00B39R2S49

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois
	Stuart Rhodes	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	
		4.12%	0,72%	23,74%	23,74%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		AEP, Allianz, Aprep, AXA THEMA, CARDIF, Cholet Dupont, Finaveo, HSBC, Nortia, Olympia, Sélection 1818, Skandia, Swissli					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Brice ANGER	01 71 70 30 21	Note Morningstar				*****	
Benjamin DE FROUVILLE	01 71 70 30 23	Catégorie				Petites et Moyennes Cap.	
Agathe PROUST	01 71 70 30 24	Site Internet				Aller sur le site	
Adrien BARBANCHON	01 71 70 30 25	Fiche Produit				Télécharger	

## ▶ ACTIONS EMEA

### FF Emerging Europe, Middle-East & Africa - LU0303816887

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Février			
	Nick PRICE	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>En février, FF EMEA Fund classe E - EUR clôturait avec une performance positive de 7.01%, surperformant son indice de référence (5.49%) notamment grâce à des positions fortes dans les secteurs de l'énergie et des financières.</p> <p>Du côté du secteur de l'énergie, on notera tout particulièrement des paris hors indice très fructueux. Compensant des positions sur les matériaux, notamment les minières de métaux précieux, qui se révélèrent plus décevantes.</p> <p>Les positions pays se sont généralement révélées très positives, malgré une faible exposition sur l'Egypte diminuant la performance.</p> <p>Quant à la position globale sur les biens de consommation cyclique, elle contribua également à la performance, alors que la sélection de valeurs dans les matériaux et les biens de consommation non-cyclique se montra moins probante.</p>
		4.3%	-19,28%	37,6%	75,54%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Ageas, Allianz-VIP, APREP, Axa-Thema, Cardif, Generali Patrimoine, HSBC Assurance, Nortia, Sélection1818, Skandia, Swis					
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>					
Nathalie RODRIGUES	06 80 18 09 55	Note Morningstar	*****				
Franck FARGERELLE	06 80 01 44 34	Catégorie	Actions EMEA				
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65	Site Internet	Aller sur le site				
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Fiche Produit	Télécharger				

▶ **ACTIONS ASIE PACIFIQUE HORS JAPON**

**BGF Asian Equity Income - LU0414403419**

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois de Février
	Joshua CRABB	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	Le fonds a progressé de 6,1 % ce mois-ci, surperformant l'indice de référence, en hausse de 5,2 %*. Depuis le début de l'année, le Fonds a gagné 20,4 %, contre 16,0 % pour l'indice. Les principales contributions à la performance sont venues de la surpondération de la Chine, d'une part, et de la sélection de valeurs dans les secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire, d'autre part. Les meilleures performances sont venues des valeurs immobilières chinoises. Ces valeurs devraient rester volatiles mais leurs perspectives restent prometteuses et elles devraient figurer parmi les principaux bénéficiaires d'une éventuelle poursuite de l'assouplissement monétaire en Chine.
		2.88%	-13%	33,97%	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Gad AMAR	01 54 43 29 43	Note Morningstar	<b>Fonds trop récent</b>			Les volumes de transactions se sont avérés peu étoffés en février. Après deux mois de fort rebond, nous avons réduit notre exposition au secteur financier et avons arbitré le secteur bancaire, en forte hausse, au profit d'autres secteurs cycliques. Signature du deuxième plan d'aide à la Grèce, succès de la deuxième opération de refinancement (LTRO) de la BCE, assouplissement monétaire en Chine via une nouvelle baisse du taux de réserves obligatoires (RRR) : les mesures prises par les autorités monétaires, en Asie et dans le reste du monde, continuent de soutenir les marchés d'actions. Compte tenu du beau parcours des marchés, nous continuons d'arbitrer les valeurs qui restent sur de bons résultats au profit de valeurs moins « chères » dont le potentiel haussier nous semble plus élevé. Nous sommes plus particulièrement à l'affût de petites capitalisations qui pourraient profiter d'un	
		Catégorie	<b>Asie Pacifique hors Japon</b>				
David Disneur	01 56 43 29 52	Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
		Fiche Produit	<b>Télécharger</b>				

**Fidelity China Consumer Fund A EUR C - LU0594300096**

Société de gestion	Gérant(s)	Performances * annualisées					Commentaire du mois
	Raymond Ma	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	
		4.98%	-	-	-	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Axa-Thema, Generali Patrimoine, Selection 1818, Skandia					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Nathalie RODRIGUES	06 80 18 09 55	Note Morningstar	<b>Non noté</b>				
Franck FARGERELLE	06 80 01 44 34	Catégorie	<b>Actions Chine</b>				
Mathieu DUBALLET	06 71 09 13 65	Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
Cédric MICHEL	06 80 18 09 53	Fiche Produit	<b>Télécharger</b>				

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 ASIE PACIFIQUE HORS JAPON

### Templeton Asian Growth Fund - LU0260870406

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Mark MOBIUS	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Géré par Mark Mobius, pionnier de l'investissement sur les marchés émergents, le fonds Templeton Asian Growth investit principalement dans des actions émises par des sociétés implantées en Asie, à l'exception de l'Australie, de la Nouvelle-Zélande et du Japon. Le fonds suit une philosophie de gestion « Value » propre à Templeton qui privilégie la sélection de titres. La stratégie d'investissement, axée sur une approche « Bottom up » et sur l'analyse fondamentale des sociétés, cherche à identifier les titres décotés par rapport à leur valeur intrinsèque future en appliquant une gestion active de conviction. Plusieurs thèmes guident le choix du gérant : la consommation, la convergence, les matières premières et la gouvernance d'entreprise. Les analystes implantés dans 17 pays émergents sont à même d'identifier des opportunités grâce à une compréhension des enjeux locaux. Avec 4 étoiles Morningstar et une notation Platinum de Standard &amp; Poor's, le fonds est très bien noté, gage d'une gestion de qualité et d'une stabilité de ses performances.</p>
		2.36%	-12,49%	38,40%	97,50%	-	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		<p>Les marchés asiatiques bénéficient d'une forte croissance économique, de finances publiques solides et d'une population jeune et en plein essor, leur conférant de nombreux avantages au niveau mondial. Au 1er trimestre 2012, l'exposition marquée du fonds au secteur de l'énergie et de l'industrie a produit la meilleure contribution à la performance absolue. Les secteurs des matériaux et de la finance se sont également révélés nettement favorables. La Chine, la Thaïlande, l'Inde et la Corée du Sud ont largement contribué à la performance du fonds.</p>			
Pierre ANDRIVEAU	06.89.51.75.87	Note Morningstar	*****				
Jean-François MICHELITZ	06.89.50.15.31	Catégorie	Gdes Cap. Mixte				
		Site Internet	Aller sur le site				
		Fiche Produit	Télécharger				

## ▶ ACTIONS SECTEURS ENERGIE ET MÉTAUX PRÉCIEUX

### CM-CIC Or et Mat - FR0007390174

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars
<p>Gagner en performance &amp; maîtriser les risques</p>	Charlotte PEURON	2012 (YTD)	2011* 2010* 2009*	<p>Volatilité (3 ans)*</p> <p>-22,39% -17,80% 46,05% 41,39% -</p>
	Eric VOGELSINGER	<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>Generali, AXA THEMA, CARDIF, Skandia, Allianz, AGEAS, Swisslife, CNP, Oradea, UNEP, UAF Patrimoine, La Mondiale</p>		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Clément DEVOUASSOUD	01 42 66 88 19	Note Morningstar	***	
Guy DARRICARRERE	01 42 66 88 66	Catégorie	Métaux Précieux	
Vincent REMY	01 42 66 84 72	Site Internet	Aller sur le site	
		Fiche Produit	Télécharger	

Forte correction du secteur aurifère : l'or a perdu de son éclat et les sociétés peinent à convaincre les investisseurs globaux sur la bonne maîtrise de leur activité, même si celle-ci nous semble toujours porteuse. Le risque pays est toujours important : l'Indonésie revoit la fiscalité pour les sociétés minières, le coup d'Etat au Mali a impacté Randgold et lamgold... Le ralentissement chinois inquiète et cela a des effets négatifs sur l'ensemble du secteur des matières premières. Du côté des sociétés les révisions positives des réserves ne sont, une nouvelle fois, pas valorisées par le marché. Par exemple Newgold relève ses réserves de 400koz, le titre concède 14,8% sur le mois! Nous avons encore réduit notre position sur Barrick Gold, le projet de Pasqua Lama en Argentine est difficile à mettre en ?uvre et sera donc probablement plus coûteux qu'anticipé. Nous avons allégé Freeport MacMoran dont l'actif principal, la mine de Grasberg, se trouve en Indonésie. Nous avons renforcé Alamos Gold et Silver Wheaton (société de "royalties" argentifère).

### EdR Geo Energies - FR0010127522

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril
	Eric OUÉDRAOGO	2012 (YTD)	2011* 2010* 2009*	<p>Volatilité (3 ans)*</p> <p>-7,64% -18,05% 17,24% 36,91% -</p>
		<p>Éligibilité Assureurs</p> <p>CARDIF, Generali, Sélection 1818, Skandia, AXA THEMA, Swisslife, Vie Plus, April, ASH</p>		
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations		
Geoffrey MASCHIO	01 71 18 44 41	Note Morningstar	***	
François CHRÉTIEN	01 40 17 21 59	Catégorie	Ressources Naturelles	
Vincent CHABRIEL	01 40 17 26 83	Site Internet	Aller sur le site	
Matthieu LEONARDI	01 71 18 50 72	Fiche Produit	Télécharger	

EdR Géo-Energies part C est baisse de -0,7% sur le mois d'avril et reste en hausse de +1,8% sur l'année. Son indice de référence (60% MSCI World Energy 40% World Metals & Mining) recule de -0,9% sur le mois et progresse de 2,5% sur l'année.

Un regain d'inquiétude au sujet de l'Europe entraine un repli des actifs risqués et un retour en faveur des thèmes défensifs au cours du mois.

Les prix du pétrole étaient contrastés, le Brent finissant sur un repli de -2,8% tandis que le WTI progressait de +1,8%. A moyen terme, la pression haussière sur les prix reste intacte : en effet les stocks OCDE restent faibles, malgré une production record des pays de l'OPEP.

Les prix des métaux de base sont globalement inchangés sur le mois alors que les produits agricoles sont en baisse.

Le portefeuille de EdR Géo-Energies a subi peu de modifications. Nous avons légèrement augmenté notre exposition aux actions du secteur agricole qui devraient bénéficier du rebond des prix des grains. Sur l'énergie, le portefeuille reste biaisé sur les sociétés d'exploration et production et les sociétés de service qui sont les principaux bénéficiaires des niveaux élevés des prix du pétrole. Compte tenu de notre prudence à court terme sur le pétrole, l'allocation au secteur de l'énergie est susceptible de baisser. Notre exposition aux métaux de base reste faible, mais pourrait légèrement augmenter, compte tenu de l'amélioration des fondamentaux du secteur.

► ACTIONS SECTEURS ENERGIE ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Tocqueville Gold - FR0010649772

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Février			
	John HATHAWAY	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>D'un point de vue purement technique, la tendance haussière de l'or reste intacte. Néanmoins, un repli marqué des cours n'est pas à exclure dans les semaines ou les mois à venir. Les actions des groupes aurifères demeurent bon marché par rapport au prix de l'or. Les producteurs ont publié des résultats robustes au 4ème trimestre et cette tendance devrait se confirmer au 1er trimestre 2012.</p> <p>Selon nous, la tendance haussière des métaux précieux est loin d'être arrivée à son terme. Mais les informations uniformes et simplificatrices diffusées par la presse financière pourraient donner un autre son de cloche.</p> <p>Le prochain argument en faveur de l'or sera probablement la difficulté qu'ont désormais les banques centrales à neutraliser l'impact de leur prodigalité monétaire sans précédent. On pourrait donc observer une dégradation marquée des marchés des emprunts d'État, ou une période prolongée d'inflation susceptible de saper encore plus la confiance envers les devises papiers. Quoi qu'il en soit, il est encore trop tôt selon nous pour se laisser aller à l'euphorie en se privant de la protection contre la dépréciation des devises que procure le métal jaune.</p>
		-21,95%	-14,86%	61,43%	73,91%	-	
		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	Métaux Précieux				
		Site Internet	Aller sur le site				
Olivier HARRIBEY	06 72 08 24 81	Fiche Produit	Télécharger				

## ▶ ACTIONS ETATS-UNIS

### Franklin US Opportunities Fund - LU0260869903

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril	
	Grant BOWERS	2012 (YTD)	2011* 2010* 2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Géré par Grant Bowers, le fonds Franklin US Opportunities investit dans des actions de sociétés américaines « croissance ». La stratégie d'investissement, axée sur une analyse « Bottom up » et sur les fondamentaux, cherche à identifier des valeurs de croissance de grande qualité offrant des perspectives d'expansion durables, une rentabilité élevée et des avantages concurrentiels importants. Outre la philosophie de gestion, l'univers d'investissement du Franklin U.S. Opportunities Fund présente un atout supplémentaire : les Etats-Unis offrent le plus grand nombre de sociétés à fort potentiel de croissance, ce qui accroît naturellement le nombre d'opportunités pour le gérant. Enfin, la grande diversification sectorielle et la capacité à investir sur toutes les tailles de sociétés confèrent au Franklin U.S. Opportunities Fund une résistance éprouvée face aux aléas des marchés. Avec 4 étoiles Morningstar, le fonds est très bien noté, gage d'une gestion de qualité et d'une stabilité de ses performances.</p>
		3.01%	-1,36% 28,04% 37,52%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> Axa Thema, Generali, Patrimoine, Cardif, Skandia, Finaveo, Selection 1818, Vieplus, Swisslife			
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>			
Pierre ANDRIVEAU	06.89.51.75.87	Note Morningstar	****	<p>La reprise progressive de l'économie américaine est largement favorable aux actions du pays. Au 1er trimestre 2012, le fonds a bénéficié de son positionnement sur les secteurs des biens de consommation de base et cyclique et des technologies de l'information. En revanche, les secteurs de la santé, des matériaux, de la finance et de l'énergie ont pesé sur la performance relative.</p>	
Jean-François MICHELITZ	06.89.50.15.31	Catégorie	<b>Gdes Cap. Croissance</b>		
		Site Internet	<b>Aller sur le site</b>		
		Fiche Produit	<b>Télécharger</b>		

### Neulize USA Opportunités - FR0010891325

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mars	
	François Mouté	2012 (YTD)	2011* 2010* 2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le premier trimestre 2012 a été favorable aux marchés d'actions. Après un bon départ en janvier et février, le fonds a sous-performé ce mois-ci, tout comme en 2011, et pour des raisons similaires : les mines d'or ont fortement baissé, de 10 % sur le mois et de 5 % depuis le début de l'année, alors que l'or est en hausse de 6 % depuis début janvier (de même, les services pétroliers sont en baisse de 6 % sur le mois). En novembre 2011, nous avons réduit la couverture pour créer une exposition nette aux actions de 70 %, en prévision d'une amélioration du marché. Fin mars, nous avons rétabli la couverture pour atteindre une exposition nette au marché à seulement 64,7 % (l'investissement brut restant à 96 %). Nous pensons que le récent rallye boursier a porté les marchés à des niveaux bien au-delà de ceux que pourraient justifier la faible reprise économique actuelle. Les taux d'intérêts long terme commencent à remonter : le taux américain à 10 ans a atteint 2,2 %, signe de la confusion entourant le discours de M. Bernanke à propos d'un QE3 ainsi que de la progression de l'inflation à un niveau mondial.</p>
		-11.44%	-19,47% 15,46% 23,33%	-	
		<b>Éligibilité Assureurs</b> AEP, Cardif, Generali Patrimoine, Nortia, Oradea, Sélection 1818, Skandia, Swisslife, Vie Plus, ACMN, Finaveo, EFG, Neu			
<b>Contacts Commerciaux</b>		<b>Accéder aux Informations</b>			
Maroun Jalkh	01 56 21 87 76	Note Morningstar	*	<p>Dans le portefeuille, la pondération des mines d'or s'élève à 28 %, tandis que celles de l'énergie et de l'industrie atteignent respectivement 20 % et 13 %.</p> <p>Nous continuons d'augmenter la part du secteur technologique qui s'élève désormais à 14,6 % avec CA qui représente 3,6 % du portefeuille. Nous restons prudents pour le deuxième trimestre, mais nous continuons de penser que le portefeuille peut se redresser de manière significative.</p>	
Melya Benheddi	01 56 21 94 84	Catégorie	<b>Gdes Cap. Croissance</b>		
Romain Hué	01 56 21 62 11	Site Internet	<b>Aller sur le site</b>		
		Fiche Produit	<b>Télécharger</b>		

## ▶ ALTERNATIVES GLOBAL MACRO

### LFP Allocation 7 - FR0010225052

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois d'Avril			
	Hervé CHATOT	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>Alors que le marché actions US tentait de retrouver ses points hauts sur fonds de saison de publications des résultats des entreprises, les marchés européens ont continué leur baisse entamée le mois dernier toujours inquiets par le manque de visibilité de la coordination européenne et une dégradation rapide de la conjoncture. Aux USA, si les résultats des entreprises ont été excellents, certains indicateurs économiques marquent une inflexion mais ne remettent pas en cause la vigueur de l'économie.</p> <p>Seuls les marchés actions asiatiques (hors Japon) ont fini le mois positif.</p> <p>Dans cet environnement délétère les taux d'état ont continué inexorablement leur baisse pour atteindre 1.91 pour le 10 US et 1.66% pour son équivalent allemand. Les taux 10 ans espagnols et italiens ont suivi le parcours inverse, le taux 10 ans espagnol a touché les 6% au cours du mois.</p> <p>Nous avons commencé à diminuer le risque global le mois dernier sur la partie actions européennes et japonaises, nous avons profité de la bonne tenue des actions américaines en début de mois terminé de perdre des profits.</p> <p>Le fonds n'est donc plus exposé aux actions depuis la mi-avril.</p> <p>Parallèlement, devant les incertitudes face à la croissance mondiale, nous avons pris les profits sur les devises à haut beta (devises marchés émergents et matières premières).</p> <p>La volatilité du fonds est réduite à 1% dans l'attente d'une meilleure visibilité sur les marchés d'actifs risqués.</p>
		2.17%	-2,16%	0,81%	9,47%	3,93%%	
		Éligibilité Assureurs					
		ACMNE Vie, Allianz-Avip, Finavéo & Associés, Generali Patrimoine, Nortia, Skandia, UAF Patrimoine, Union Financière G					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Judith MAGHARIAN	01 44 56 49 53	Note Morningstar	<b>Non noté</b>				
Jean-François CHARRIER	01 44 56 10 55	Catégorie	<b>Actions Nordic</b>				
Christophe INIZAN	01 44 56 10 42	Site Internet	<b>Aller sur le site</b>				
Gilles GRENOUILLEAU	01 44 56 10 62	Fiche Produit	<b>Télécharger</b>				

## ► SOCIÉTÉ CIVILE DE PORTEFEUILLE

### Philosophale - QS0002002289

Société de gestion	Gérant(s)	Performances <small>* annualisées</small>					Commentaire du mois de Mars
	Marc-Olivier PENIN	2012 (YTD)	2011*	2010*	2009*	Volatilité (3 ans)*	<p>L'unité de compte Philosophale réalise un bon premier trimestre et sa valeur liquidative s'établit désormais à 213,25 ? par part avec une performance de 4,48 % sur 1 an glissant.</p> <p>Les parts de SCPI représentent 73 % de l'allocation d'actifs de ce fonds, et leurs distributions comprises entre 5 et 5,40 % contribuent fortement au niveau et à la régularité de la performance de l'UC.</p> <p>En matière de gestion des lignes immobilières, deux investissements ont été réalisés au cours du mois de mars. Tout d'abord, un renforcement pour 1,7 M? de la position sur l'OPCI « OPSIS Patrimoine », dont la qualité se confirme avec une progression de sa valeur de 1,4 % depuis le début de l'exercice. D'autre part, une nouvelle acquisition de parts de SCPI en usufruit a été finalisée pour 87 K? sur « Sélectinvest 1 » avec un rendement sécurisé supérieur à 7 %. Les foncières cotées quant à elles enregistrent une belle performance sur le mois de mars (+ 4,2 %), leurs cotations actuelles conservent encore un potentiel au regard des valeurs immobilières sous-jacentes</p> <p>Dans le même temps, Philosophale a fortement allégé ses positions sur les OPCVM obligataires pour 6.3 M? en cédant la moitié de la ligne « LFP Horizon 2014 » et l'intégralité des lignes « LFP Horizon 2012 » et « LFP Crédit Flexible International ». Ces cessions ont eu lieu dans le cadre d'une prise de bénéfice, à l'image de « LFP Crédit Flexible International » dont la performance ressort à 7 % sur le 1er trimestre 2012.</p> <p>Les autres actifs liquides en portefeuille évoluent favorablement avec notamment les fonds obligataires « LFP Horizon 2013 et 2014 » qui se sont appréciés respectivement de 2 % et 3 % depuis le début</p>
		1.06%	3,44 %%	4,12%	-0,76%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		ACMN, AEP, APREP, April, le Mondiale, Natixis, Oradea, Skandia, Vie Plus, UNEP, UFG Courtage					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Judith MAGHARIAN	01 44 56 49 53	Note Morningstar				<b>Non noté</b>	
Jean-François CHARRIER	01 44 56 10 55	Catégorie	<b>Société Civile de Portefeuille</b>				
Christophe INIZAN	01 44 56 10 42	Site Internet				<b>Aller sur le site</b>	
Gilles GRENOUILLEAU	01 44 56 10 62	Fiche Produit				<b>Télécharger</b>	