

Multi-manager funds of mandates

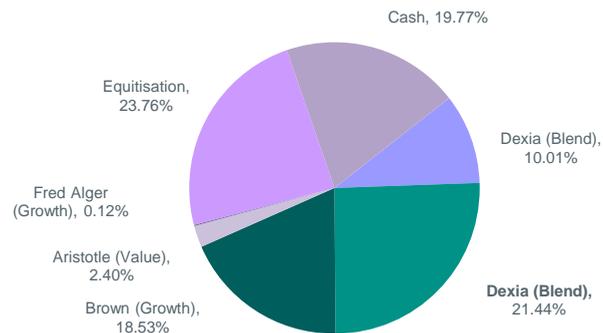
north american equities

31/05/2013

Commentaire de gestion

En mai, les marchés des actions aux États-Unis ont gagné du terrain pour le sixième mois consécutif. L'indice MSCI USA a gagné 2,0 %. La stratégie Valeur (+2,1 %) a battu la stratégie Croissance (+1,9 %) mais marginalement. Les Petites capitalisations (+3,6 %) ont dégagé une performance relativement bonne. La différence de rendement entre secteurs a été prononcée, avec les Financières en tête (+6,1 %) et les Télécommunications largement à la traîne (-7,4 %). Le Fund of Mandates North American equities (+2,7 %, en USD) a battu l'ensemble du marché. Des cinq gestionnaires, quatre ont battu la performance ; seul le mandat Aristotle est resté en retrait (+1,1 %). Les performances les plus fortes sont venues du gestionnaire valeur TCW (+4,3 %) et de celui de croissance Alger (+3,4 %). Le gestionnaire croissance Brown (+2,9 %) a été également battu l'indice, tout comme le gestionnaire mixte Dexia (+2,3 %). Le mandat Aristotle a surtout souffert de sa sélection de titres dans la technologie, les biens de consommation discrétionnaire et de base, et les valeurs financières. De plus, la surpondération des biens de consommation et la sous-pondération des valeurs financières – toutes deux issues de la sélection des titres plutôt que de paris sur secteurs – ont également nuï à la performance relative. La société la moins performante a été Mitsubishi UFJ Financial Group, avec un recul de 12 %, comme les marchés japonais ont lâché certaines avancées enregistrées au cours des trois mois précédents. AES, société mondialement diversifiée de services aux collectivités, a également chuté de presque 12 %, après avoir annoncé une baisse de son chiffre d'affaires au premier trimestre, en grande partie en raison d'une décision d'arbitrage ainsi que des taux de change défavorables touchant ses activités brésiliennes, ce qui n'apporte aucun changement aux convictions d'Aristotle sur l'investissement à long terme. Dans le positif, les sous-pondérations dans les télécoms et les services aux collectivités - là aussi, issues de la sélection de titres - ont apporté une contribution positive en mai. Charles Schwab a été la meilleure performance pendant le mois, avec plus de 17 %, car les investisseurs ont réagi avec optimisme à l'éventualité de l'arrêt de la troisième mesure d'assouplissement quantitatif de la Fed et l'effet que cela produirait sur les marges nettes d'intérêt de la société. Le mandat Brown a battu l'indice Russell 1000 Growth de plus de 1 %, après avoir eu un mois d'avril plutôt faible. Du point de vue sectoriel, l'absence de positions dans les télécoms et les services aux collectivités a profité le plus à la performance relative. En effet, les sociétés de ces secteurs n'ont pas réussi à dégager la croissance exigée par le gestionnaire du portefeuille, Ken Stuzin. Au niveau des titres individuels, Charles Schwab, Fluor Corp et Whole Foods Market ont ajouté le plus à la performance relative, tandis qu'Ansys, Core Laboratories et IDEXX laboratories ont pesé sur les résultats. Les résultats solides de Charles Schwab et de Fluor ont incité Ken Stuzin à continuer à ajuster ces positions. Les liquidités ainsi dégagées ont été employées pour élargir la position dans Whole Foods Market, qui se trouve à un point de retournement, d'après Ken Stuzin. En effet, cette société est en train de passer du statut de plus grand acteur dans la niche de l'alimentation naturelle à celui de la marque de haut de gamme dominante sur le marché de l'épicerie générale. Elle a le potentiel de passer des 300 magasins actuels à 1 000, ce qui provoquerait une croissance du chiffre d'affaires proche des 20 % dans les années qui viennent. Le mandat TCW a largement battu le marché en mai. Le portefeuille a profité des sous-pondérations dans les biens de consommation de base et dans les télécoms, et de sa surpondération dans les financières et les industries. La sous-pondération dans la technologie a pesé sur les résultats, tandis que le portefeuille a perdu en nominal avec la légère surpondération dans les services aux collectivités. Il convient de noter la force persistante des biens de consommation discrétionnaire, car ce secteur sert historiquement d'indicateur économique avancé et est une mesure de la santé de la consommation aux États-Unis. Or, avec un gain de 18,1 %, il a été la quatrième meilleure performance dans le S&P 500 en mai, et la troisième à partir du début de l'année. La surpondération de TCW dans ce secteur était donc un élément positif. Les positions dans les financières ont été les contributions relatives les plus fortes, avec en tête State Street, American Express, et Citigroup. Terex a été de loin responsable de la surperformance des industries. Les positions de TCW dans la technologie ont gagné du terrain, conduites par Cisco Systems et Western Digital, tandis que Valero et Sealed Air, dans l'énergie, ont également dégagé une bonne contribution. La gestionnaire du portefeuille, Diane Jaffee, a liquidé CST Brands en mai.

Allocation par manager



Profil de risque et d'avantage

Le niveau de risque de cette structure de Fonds de mandats est en général déterminé par l'allocation des actifs de celle-ci, par les marchés d'investissement et les secteurs économiques, ainsi que par la répartition entre devises.

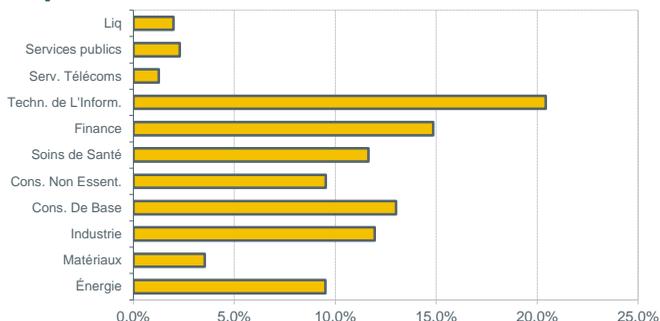


Le profil de risque et d'avantage du Fonds repose sur les variations de valeur d'un investissement dans ce Compartiment. Le classement du Fonds est un reflet raisonnablement précis du risque du Fonds aux conditions du marché dans le passé. Les données historiques utilisées pour déterminer le profil ne sont pas une indication fiable du risque inhérent à toute future circonstance qui divergerait de ce que le Fonds a connu dans le passé. Le profil de risque et d'avantage d'un Fonds est une indication, non une cible ni une garantie, et il peut varier. La catégorie de risque la plus faible ne signifie pas que le Fonds est libre de tout risque. Des rendements possibles plus élevés impliquent en général que les risques possibles peuvent être également plus élevés.

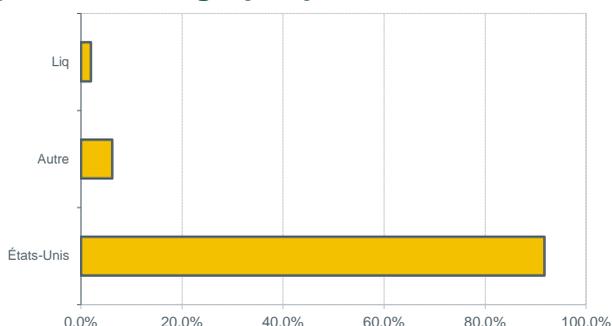
Les données du fonds

| | |
|--------------------------------------|-----------------|
| Catégorie d'actions: | Classe A |
| Devise: | EUR |
| Date de lancement: | 4/11/2007 |
| Actif net total: | EUR 428 million |
| VL: | EUR 60.32 |
| Investissement minimal: | EUR 100 |
| Frais de gestion: | 1.50% l'an |
| Droits d'entrée: | max. 5.25% |
| Code ISIN: | LU0321538950 |
| Code Bloomberg: | ABNNAE LX |
| Horizon d'investissement recommandé: | 9 ans |

Répartition Sectorielle



Répartition Géographique



Principales Positions

| | |
|-----------------------------|-------|
| APPLE INC | 2.32% |
| HOME DEPOT INC | 2.11% |
| JPMORGAN CHASE & CO | 1.61% |
| GOOGLE INC-CL A | 1.57% |
| COMCAST CORP-CLASS A | 1.54% |
| GENERAL ELECTRIC CO | 1.52% |
| CITIGROUP INC | 1.48% |
| PFIZER INC | 1.43% |
| LENNAR CORP-A | 1.25% |
| HONEYWELL INTERNATIONAL INC | 1.22% |

Profil du fonds

Accent: le Fonds peut déléguer la gestion à des gérants externes et investir directement dans des actions d'Amérique du nord. Les critères utilisés pour sélectionner les gérants externes sont leur expérience et leur solidité, la philosophie et le processus d'investissement suivis, et l'historique de la performance ajustée du risque.

Style de gestion: le Fonds vise en premier lieu la croissance, avec un profil de risque supérieur à la moyenne d'ensemble. Le Fonds est normalement entièrement investi.

Objectif: le Fonds de Mandats a pour objectif l'appréciation du capital à long terme en investissant dans des actions émises par des sociétés américaines ou actives en Amérique du Nord.

Risques: le Fonds convient aux investisseurs estimant qu'un Fonds est un instrument pratique pour participer aux évolutions en Bourse. Il convient également aux investisseurs plus expérimentés souhaitant atteindre des objectifs de placement définis.

Portrait du fonds

Taille de l'entreprise

Grandes capitalisations
Capitalisations moyennes
Petites capitalisations

Style de gestion

Top Down
Bottom up
Mixte

Performance

| | 1 mois | 3 mois | Depuis le debut de l'année | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis le 11/2007 |
|----------------|--------|--------|----------------------------------|--------|--------|-------|----------------------|
| Fonds en EUR | 4.32% | 7.29% | 16.54% | 20.66% | 42.94% | -- | 22.30% |
| Indice* en EUR | 3.80% | 8.83% | 16.91% | 20.46% | 48.60% | -- | 36.80% |

*MSCI USA - Net Return

w

Les chiffres de performance des fonds ont été calculés hors commissions. Les données contenues dans ce bulletin d'information ne sont pas auditées. La performance passée n'est d'aucune garantie pour l'évolution future. La valeur d'inventaire du fonds peut varier à la hausse comme à la baisse.

Informations importantes

Ce document a été préparé par A.A.Advisors, la marque commerciale des activités de sélection de gérants et de multigestion du groupe ABN AMRO. Les activités de gestion de portefeuilles de A.A.Advisors sont mises en oeuvre par Neufize OBC Investissements, membre du groupe ABN AMRO. Neufize OBC Investissements est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 3 715 360 euros, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 410 204 390, dont le siège social est au 3 avenue hoche, 75008 Paris. Neufize OBC Investissements a été agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en date du 20/09/1999, en qualité de société de gestion de portefeuilles sous le numéro GP99027. Ce document ne peut être considéré comme une sollicitation ou une offre, un conseil juridique ou fiscal. Il ne constitue en aucun cas, une recommandation personnalisée ou un conseil en investissement. Avant toute décision d'investissement, il appartient à l'investisseur d'en évaluer les risques et de s'assurer que cette décision correspond à ses objectifs, son expérience et sa situation patrimoniale. Les investisseurs devraient s'assurer (1) que la régulation locales permettent l'offre et / ou la commercialisation du produit et (2) l'adéquation du produit en ce qui concerne leurs objectifs et les restrictions juridiques et fiscales qu'ils peuvent rencontrer en vertu des lois de leur pays. Un investissement doit être fait uniquement sur la base de la dernière version mise à jour du DICI, prospectus, les rapports annuel et de tout rapport semestriel publié par la suite. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de www.abnamroadvisors.com. Chaque compartiment de la SICAV est destiné à un investissement de moyen et à long terme. Cependant, tout investissement comporte des risques et il ne peut y avoir aucune garantie que les fonds parviendront à atteindre leurs objectifs d'investissement. Les investisseurs doivent garder à l'esprit que les cours des actions et tout revenu tiré de celles-ci sont sujets à fluctuation à la baisse comme à la hausse. Les actionnaires peuvent ne pas récupérer la totalité de leur mise initiale. Les résultats du passé ne sont pas nécessairement une indication pour l'avenir. Les investisseurs doivent également être conscients que la devise de référence peut ne pas être celle dans laquelle les investissements du Fonds sont libellés. Par conséquent, ils peuvent être exposés à un risque sur devise. L'information ou les opinions contenues dans le présent document sont sujettes à modifications sans notification. A.A.Advisors se réserve le droit d'apporter toute modification au document sans notification. Les données sur la performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais encourus lors de la souscription et du rachat de parts. Le présent fonds de placement collectif ne peut pas être proposé ni vendu, directement ou indirectement aux États-Unis ou à une personne US ou en son nom, telle que définie par la « Régulation S » des États-Unis.