

G Patrimoine

MAI 2013

Pays d'enregistrement :  FR

Objectif de gestion

G Patrimoine est investi, dans le cadre d'un processus de sélection rigoureux quantitatif et qualitatif, en parts et/ou actions d'OPCVM de droit français (coordonnés ou non) ou européens coordonnés, le pourcentage minimum de détention ou d'exposition à ces Opcvm sera de 90%. L'exposition indirecte aux marchés des actions, devises et taux ne dépassera pas 200%. L'allocation du fonds peut varier de 0 à 100%. Le fonds a pour objectif de gestion d'obtenir une performance supérieure à l'indicateur de référence suivant : 80% Msci World (euros), et 20% Eonia.

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont poursuivi leur hausse suite à la décision de la BCE de réduire le 2 mai les taux directeurs de 25 bp à 0,50% en réponse à la dégradation des perspectives économiques. Les chiffres préliminaires du PIB en zone euro ont révélé une baisse d'activité de 0,2% au 1T13 tandis que la Commission Européenne et l'OCDE tablent désormais sur une croissance en recul respectivement de 0,4% et de -0,6% pour 2013. Aux USA, 165.000 emplois ont été créés en avril contre 85.000 attendus, et la vigueur de la consommation des ménages au 1T13 (+3,4% vs. +3,2% pour la 1ère estimation) est cohérente avec l'amélioration du sentiment des consommateurs qui revient à ses plus hauts depuis 2008 grâce à la revalorisation de leur patrimoine immobilier et financier. Au Japon, le PIB a progressé de 3,5% en rythme annualisé au 1T13 grâce à la hausse de la consommation des ménages qui a bondi de plus de 3,8%. La publication d'un indice PMI chinois pointant le risque d'une contraction de l'activité et l'ambiguïté de la Fed sur sa politique de sortie de crise ont déclenché des prises de bénéfices en fin de mois. Le MSCI World gagne néanmoins 1,15% en € en mai grâce aux gains de 3,55% en € des actions US (S&P 500) et de 2,23% des actions de la zone euro (MSCI EMU), tandis que les actions japonaises perdent 2,52% en yen (Topix) après avoir connu un rebond de près de 80% depuis novembre 2012. Les actions émergentes cèdent encore 1,54% en € sur le mois et affichent dorénavant une perte de 2,72% en € depuis le début de l'année.

Un arbitrage a été opéré le 15 dans G Patrimoine pour réduire la part actions de 47% à 35% et des obligations HY. Sa performance est de de +1,42% contre +1,96% pour le benchmark.

Echelle de risque :



DONNEES COMPTABLES AU 31 MAI 2013

ACTIF NET TOTAL : 5,04 Millions d'euros
VL : 113,19 Eur

PERFORMANCES AU 31 MAI 2013 (%)

Cumulées

	5 ans	1 an	2013	1 mois
Fonds	13,14	13,17	8,30	1,42
Indice de référence	16,64	17,16	12,11	1,96
Ecart Fonds / Indice	-3,49	-3,99	-3,82	-0,54

Annuelles

	2012	2011	2010	2009
Fonds	5,18	-18,56	5,99	13,57
Indice de référence	8,44	-3,44	13,99	18,92

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps. Performances calculées en EUR et nettes de frais de gestion.

Source : ROTHSCCHILD HDF Investment Solutions

EXPOSITION DES ACTIFS A LA FIN DU MOIS (%)

Obligations	37,3
Actions	35,0
Gestion alternative	9,4
Monétaire	7,2
Thématiques	6,0
Convertibles	5,1

PRINCIPALES POSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)

Henderson HF Euro Corp I	10,1	Obligations Crédit
AXA IM FIIS EU Sh Dur HY	10,1	High Yield
Bdl Rempart Europe	9,4	Long-Short Equity
Renaissance Europe	9,4	Growth
M&G Optimal Income A Euro A	8,6	Obligations Diversifiées
Muzinich Short Duration HY USD	8,6	Obligations Crédit
BSO Bio Santé	6,0	Thématique
Vanguard US Opport. Investment	5,3	Small & Midcap
Threadneedle American IN USD	5,1	Blend
Aberdeen G.II Conv. Europe A2	5,1	Convertible

EVOLUTION DEPUIS 5 ANS (en base 100)



INDICATEURS DE RISQUE AU 31 MAI 2013

	Fonds		Indice	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
	1 an		5 ans	
Volatilité	7,31	10,41	9,12	15,96
Risque relatif (TE)	4,89		13,23	
Ratio de Sharpe	1,78	1,64	0,17	0,14
Ratio d'information	-0,82		-0,05	
Coefficient de corrélation	0,91		NS	
Bêta	0,64		NS	

Source : ROTHSCCHILD HDF Investment Solutions

G Patrimoine

MAI 2013

PRINCIPAUX MOUVEMENTS ACTIONS SUR LE MOIS *

Achats - Renforcements

AXA IM FIIS EU Sh Dur HY	High Yield
Muzinich Short Duration HY USD	Obligations Crédit
Henderson HF Euro Corp I	Obligations Crédit

Ventes - Allègements

Fidelity - Thailand Fund	Blend
Essor Usa Opportunites	Mid Cap
Neuber Berman H/Y Bond Eur	High Yield
Aberdeen G.II Conv. Europe A2	Convertible
First State Asia Pacific -A-	Growth

* hors monétaire

Source : ROTHSCCHILD HDF Investment Solutions

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS (%)

Contributions positives

Vanguard US Opport. Invest.	0,34
Threadneedle American IN US	0,25
Aberdeen G.II Conv. Europe A	0,21
Bdl Rempart Europe	0,21
BSO Bio Santé	0,20

Contributions négatives

Fidelity - Thailand Fund	-0,07
Muzinich Short Durat. HY USD	-0,07
First State Asia Pacific -A-	-0,05
AXA IM FIIS EU Sh Dur HY	-0,04
Neuber Berman H/Y Bond Eur	-0,01

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE PAR STYLES SUR LE MOIS (%) *

Principaux contributeurs à l'écart de performance

Small & Midcap	0,28	Growth	-0,22
Thématiques	0,09	Crédit	-0,22
Long Short Equity	0,03	High Yield	-0,14
Convertibles	0,02	Obligations Diversifiées	-0,13
Opportuniste	-0,00	Monétaire	-0,10

*: principales contributions à l'écart de performance

EXPOSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)

Par zones géographiques (de la poche actions et thématiques)

Etats-Unis	37,6
Europe	22,8
Thématiques	14,6
Asie Pacifique	12,2
Zone Euro	9,3
Asie ex Japon	3,5

Par Styles

Obligations Crédit	18,6
Blend	15,4
Growth	14,3
Oblig. High Yield	10,1
Long Short Equity	9,4
Oblig. Diversifiées	8,6
Monétaire	7,2
Thématiques	6,0
Small & Midcap	5,3
Convertibles	5,1

Par Promoteurs (hors monétaire RCG)

Henderson	10,1
AXA	10,1
BDL Capital Management	9,4
Comgest	9,4
M&G	8,6
Muzinich & Co	8,6
St Olive	6,0
Vanguard	5,3

Source : ROTHSCCHILD HDF Investment Solutions

INFORMATIONS GENERALES

Date de création : 23 mai 2008

Indice de référence : 80% MSCI Daily TR Net World, 20% Eonia Capitalisé

Valorisation : Quotidienne

Devise de cotation : EUR

Modalités de souscription : Réception des ordres chaque jour jusqu'à 11h et exécutés sur la valeur liquidative du jour ouvré suivant

Règlement : VL + 2 jours ouvrés

Affectation des résultats : Capitalisation

Commission de souscription / rachat (max.) : 4,75%

Frais de gestion : 1,7% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance : -

Code ISIN : FR0010611301

Code Bloomberg : -

Dépositaire : Rothschild & Cie Banque

Classification AMF : Diversifié

Durée de placement recommandée : 5 ans

Gestionnaire

ROTHSCCHILD HDF Investment Solutions

29, avenue de Messine

75008 PARIS

+33 1 40 74 40 74

www.rothschildgestion.fr