

Mai 2010

Orientation de gestion

Par une gestion de conviction, l'équipe cherche à surperformer l'indice des marchés actions européens, le MSCI Europe, à moyen-long terme. Sans contrainte a priori, le processus d'investissement se fonde sur une analyse fondamentale et approfondie des entreprises de la zone pour détecter les titres en « rupture » et les titres « sous-évalués ». Au final, le portefeuille est centré sur un petit nombre de valeurs présentant les plus forts potentiels de hausse.

Indice de référence

100% MSCI EUROPE 16 (EUR)

Actifs gérés (millions)

EUR 28,47

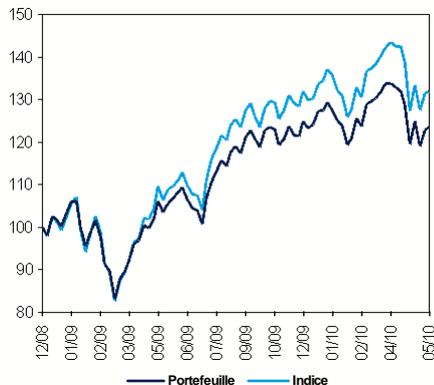
Valeur liquidative

EUR 123,34

Caractéristiques générales

Classe	C
Date de création du compartiment	01/12/08
Date de lancement du compartiment	01/12/08
Devise de référence	EUR
Autre(s) devise(s) de souscription	EUR
Minimum de souscription	1 millième part(s)/action(s)
Type de part	C
Code ISIN	(C)LU0401974943 (D)LU0401975163
Droits d'entrée	4,50 % max
Droits de sortie	Néant
Commission de surperformance	OUI
Droits de conversion	1,00 % Maximun
Frais de gestion annuels	1,30 % TTC
Valorisation	Quotidienne
Souscription / Rachat	
- Ordres reçus chaque jour J avant 14:00	
- Exécution de l'ordre à :	Cours inconnu
Code Reuters	LP65144754
Code Bloomberg	CASEECA LX
Publication des VL	
-	
-	
-	

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



INDICATEURS DE RISQUE

en année(s) glissante(s)	1 an	3 ans
Volatilité Portefeuille	18,51 %	-
Volatilité Indice	20,29 %	-

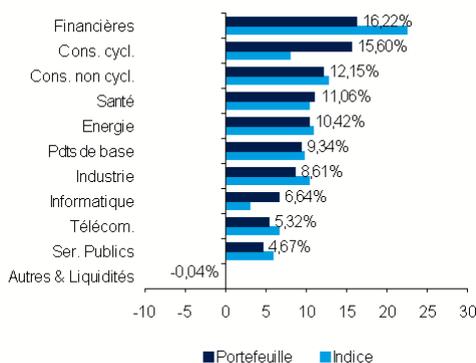
PERFORMANCES

depuis le	1 mois	3 mois	6 mois	Depuis le	1 an	3 ans	Depuis le
	30/04/10	26/02/10	30/11/09	31/12/09	29/05/09		01/12/08
Portefeuille	-4,07 %	-0,33 %	2,89 %	-3,29 %	15,57 %	-	23,34 %
Indice	-4,84 %	1,19 %	4,21 %	-1,90 %	20,42 %	-	31,97 %

LES PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (% actif)

	Portefeuille	Portefeuille	
HSBC HOLDINGS PLC	3,95 %	NOVARTIS AG	2,71 %
NESTLE SA	3,70 %	BNP PARIBAS	2,44 %
VODAFONE GROUP PLC	3,45 %	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	2,37 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC	3,41 %	DAIMLER AG	2,16 %
ROCHE HOLDING AG	2,95 %	VIVENDI SA	2,11 %

REPARTITION SECTORIELLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Nouveau mois de baisse sur les marchés actions. Les secteurs cycliques et ceux liés à l'énergie affichent les plus forts replis, tandis que ceux de la consommation et de la santé résistent mieux, en partie, aidés par la réappréciation du dollar. Amundi Funds Select Europe baisse moins que son indice de référence du fait d'une bonne sélection de titres au sein des financières (absence de BBVA et Santander, le secteur restant fortement sous-pondéré dans le portefeuille), de l'automobile (Daimler) et surtout de l'industrie (Safran). Les 2 principales opérations du mois ont porté sur des achats, Richemont et Michelin, deux sociétés qui offrent un fort levier opérationnel et une bonne visibilité sur leur croissance (forte demande pour les produits de luxe en Asie et reprise du marché du pneumatique après une année 2009 particulièrement déprimée). Par ailleurs, au sein des financières, nous avons pris nos bénéfices sur Munich Ré et allégé Zurich Financial Services au profit de BNP Paribas et d'Unicredit dont la valorisation apparaît à nouveau attractive. Même si la prime de risque pourrait demeurer élevée compte tenu des fortes incertitudes macro-économiques et politiques, les marchés actions nous apparaissent très raisonnablement valorisés. Les sociétés cotées bénéficient largement de la croissance mondiale et de la baisse de l'Euro.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

