

Rapport de gestion mai 2014

Gérant : Michaël LEVY

Orientation de gestion

Campostella est un fonds de fonds qui privilégie la prudence. Ce fonds bénéficie du process de multigestion éprouvé de 360am qui s'articule autour des trois axes : sélection, assemblage et mesure du risque. Campostella poursuit un double objectif : viser sur une durée d'investissement moyenne de 3 ans une performance supérieure aux fonds en euros des assureurs (mais sans garantie en capital) et donner un sens solidaire à son épargne en contribuant au financement d'associations caritatives.

Performance



Performance	1 Mois	3 Mois	YTD	1 An	Depuis creation*
Fonds :	0,53%	0,93%	2,16%	-	4,97%
Indicateur de réf ¹	0,95%	2,35%	4,07%	-	11,56%
Indicateur de réf ²	0,44%	-0,54%	0,73%	-	4,74%

Volatilité

Fonds :	1,75%	1,88%	2,04%	-	1,95%
Indicateur de réf 1	3,07%	3,38%	3,12%	-	3,46%
Indicateur de réf 2	2,93%	3,17%	3,28%	-	2,77%

* Date de création : le 24/06/13, date de premier investissement sur le fonds Campostella

¹ Indicateur profil prudent : 20% Eurostoxx50+80% Euro MTS 3-5 ans

² Indicateur performance absolue : Indice Hedge Fund Global Index

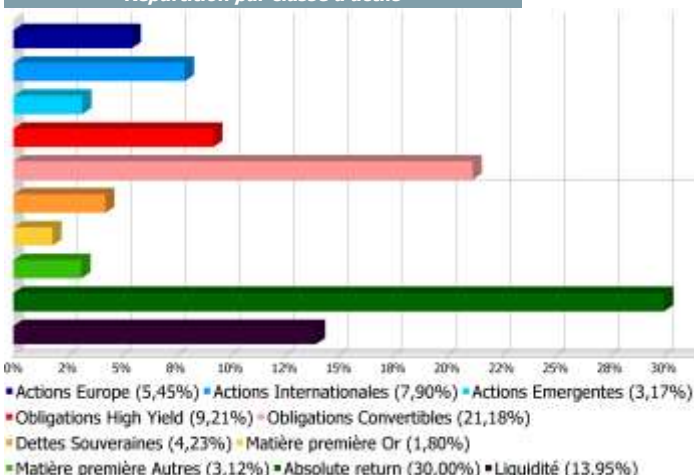
VL au 30/05/2014 :

157,46 €

Montant sous gestion :

2 330 810 €

Répartition par classe d'actifs



Commentaire du mois

Après deux mois d'hésitations, les indices ont repris leur marche vers les plus hauts historiques. Aux Etats-Unis, malgré des chiffres de croissance décevants, les craintes sur certains secteurs semblent se dissiper, et le S&P a terminé le mois au-dessus de 1900, son record absolu. Même le Nasdaq a réussi à renouer avec des niveaux qu'il n'avait plus atteints depuis l'explosion de la bulle internet en 2000/2001. L'Europe a également profité de ce mouvement. Malgré la faiblesse prolongée de ses économies, elle a vu certains indices, comme le DAX se hisser à des niveaux jamais observés. L'Eurostoxx50, quant à lui, a réalisé un gain de 2,70%, dividendes inclus. Après un instant de tension en milieu de mois, les taux d'intérêt européens ont continué à baisser. En Espagne et en Italie, les coûts des emprunts à 10 ans sont désormais clairement établis en dessous de 3%. Les obligations privées à haut rendement continuent de susciter l'engouement d'investisseurs toujours à la recherche de rémunération. Ce mouvement est principalement dû aux attentes créées par la Banque Centrale Européenne, qui a promis d'agir, non seulement pour combattre la déflation, mais également pour contrer la hausse de l'Euro. Il semble probable qu'elle va abaisser les taux directeurs, ce qui a déjà commencé à avoir de l'effet sur la devise, qui finit le mois à 1,36, après avoir dépassé 1,39 le 6 mai. Mais le marché semble placer la barre beaucoup plus haut, et accentue la pression sur Mario Draghi, qui devra sans doute, dès le 5 juin, annoncer des mesures non conventionnelles. Nous avons légèrement augmenté notre exposition aux actions. Nous avons prudemment accentué notre investissement sur les marchés émergents, qui pourraient être les principaux bénéficiaires d'une éventuelle reprise économique.

Analyse du portefeuille

Principales transactions

Achats	Ventes
Amundi Fds Absol Vol Euro Equities	Magellan
Edr India	

Principales positions

Amundi Fds Absol Vol Euro Equities (c)	7,72%
Flex 360	6,92%
Phileas L/S	5,77%

Caractéristiques

Dépositaire :	Société Générale
Code ISIN :	FR0011449990
Assurance-vie :	Oui
Date de création :	24/06/2013
Valeur Nominale :	150 €
Valorisation :	Quotidienne
Frais de gestion :	1.50% TTC
Droit d'entrée :	5% Max.