



Jean-Louis Hostache  
Caroline Grinda

**Objectifs d'investissement :** Le FCP « Actions Loisirs et Sports » a pour objet la gestion d'un portefeuille d'actions européennes dont au moins 75 % d'actions des pays de la communauté européenne. Il est investi dans le vaste marché des loisirs qui comporte plusieurs secteurs : les articles de sport, les organisateurs de voyages, les résidences de loisirs et l'hôtellerie, les sociétés de jeux de hasard, l'audiovisuel, les distributeurs spécialisés, les gestionnaires d'infrastructure sportive, les jeux vidéo et les équipements de loisirs.

**Commentaire de gestion :** Les marchés boursiers européens ont subi un mois de consolidation sans excès. A la différence des autres régions du monde, ils ont été plus hésitants au cours des 15 derniers jours du mois, pénalisés notamment par l'absence de perspectives de reprise économique et par la crise de la dette. Nous sommes à ce jour optimistes et comptons sur la solidité financière des entreprises. Les analystes ont cessé de réviser en baisse les résultats des titres cotés. Au contraire, ils amorcent un mouvement de révisions à la hausse des profits notamment pour les sociétés exportatrices.

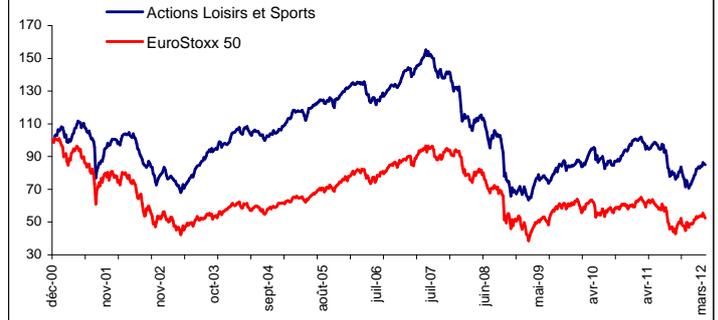
**Décisions de gestion :** L'EuroStoxx 50 cède 1.8% sur le mois. Sur cette période, le fonds **Actions Loisirs et Sports (ALS)** réalise une progression de +2.5% (soit +16.2% en 2012). **Accor** a été allégé après le beau rebond du titre. **MKG** a annoncé une révision en baisse des prévisions du secteur en Europe à -1.5% vs. un scénario médian de 2.8% à 4% en 2012. **Accor** génère 73% de son CA et 76% de son Ebitda en Europe. **Praktiker** a été totalement cédé. Nous avons profité du rebond du titre (+80% depuis le début de l'année) pour céder notre position sur cette valeur dont la visibilité reste très limitée à court terme. Nous avons allégé **Canal +** au profit de la chaîne **M6** détenue à hauteur de 48% par RTL Group. Malgré la bonne performance depuis le début de l'année (+14%), M6 présente des ratios de valorisation attractifs (VE/CA 0,9x, rendement de FCF 9%, rendement 8%). Nous avons renforcé les valeurs du secteur des jeux de hasard à travers **Lottomatica** et **William Hill**.

**Parmi les satisfactions :** **Kingfisher** (+9% sur le mois) a profité de l'annonce de bons résultats 2011/12. Ces derniers démontrent la pertinence du plan stratégique « Delivering Value » qui s'est notamment traduit par une forte progression de la rentabilité du groupe sur les 4 dernières années.

**Parmi les déceptions :** **Beneteau** cède 7% sur le mois. Sur le 1S 11/12, le CA ressort à 289M<sup>€</sup> soit -6,3%. Les bateaux affichent une diminution de 11,7% vs l'an passé (1T -12,9% et 2T -11,0%) à 190 M<sup>€</sup>. Le CA bateaux est attendu en baisse de 11% cette année (vs. -20% pour le marché).

**Zoom sur le secteur des casinos / lotteries :** Le fonds ALS est investi à hauteur de 20% dans ce secteur défensif (vs. 15% en février). Les acteurs de jeux de hasard résistent bien malgré l'évolution de la réglementation et la confiance des consommateurs en berne.

VL = 127,61 Ö Encours = 5,41 MÖ



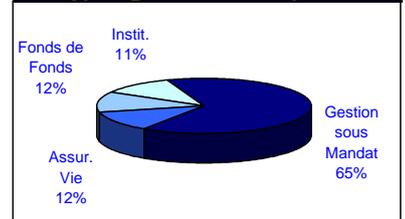
|                           | 1 mois   | YTD      | 1 an      | 5 ans     | Depuis création |
|---------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| Actions Loisirs et Sports | 2,46%    | 16,23%   | -11,76%   | -40,85%   | -14,50%         |
| EuroStoxx 50              | -1,84%   | 6,94%    | -14,91%   | -40,75%   | -46,79%         |
| Classement                | 34 / 738 | 19 / 737 | 644 / 714 | 491 / 501 | 101 / 192       |

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

### Profil du Fonds sur 1 an

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Volatilité Fonds           | 20,11% |
| Volatilité Indice          | 29,31% |
| Tracking Error             | 15,97% |
| Beta                       | 0,59   |
| Coefficient de corrélation | 0,87   |
| PER 12                     | 12,82  |
| Rendement (%) 12           | 2,68%  |
| Cap moyenne (Mds " )       | 3,501  |

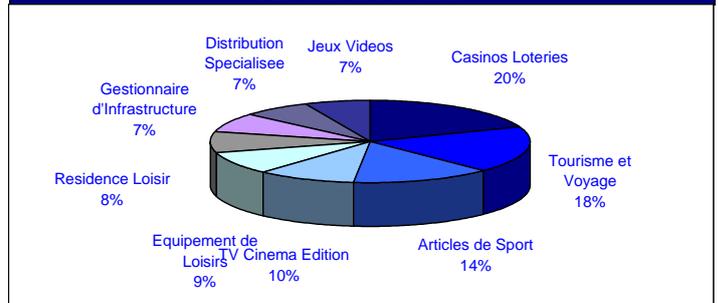
### Typologie des Souscripteurs



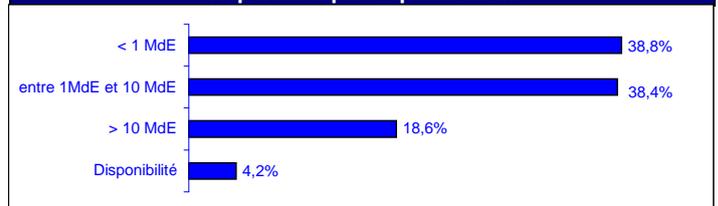
### Principaux mouvements

| Achat             |  | Vente           |  |
|-------------------|--|-----------------|--|
| LOTTOMATICA       |  | PRAKTIKER       |  |
| WILLIAM HILL      |  | CANAL PLUS      |  |
| METROPOLE TV      |  | LAFUMA          |  |
| CLUB MEDITERRANEE |  | ACCOR           |  |
| 0                 |  | CANNES (CASINO) |  |

### Allocation du fonds



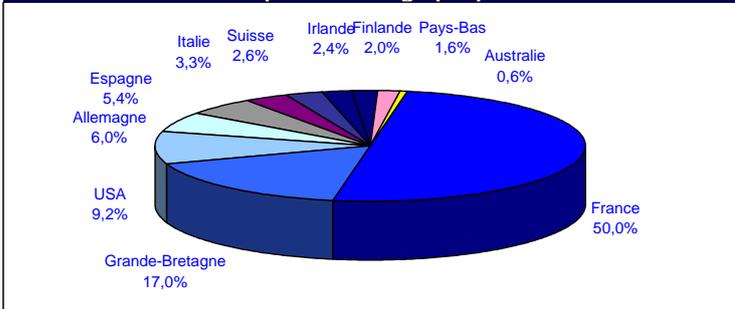
### Répartition par Capitalisation



### Principales lignes

|                 |       |                   |        |
|-----------------|-------|-------------------|--------|
| M6 METROPOLE    | 5,39% | ROYAL CARIBBEAN   | 4,23%  |
| AMADEUS         | 4,97% | KINGFISHER        | 4,21%  |
| CANNES (CASINO) | 4,96% | BENETEAU          | 3,97%  |
| WILLIAM HILL    | 4,92% | ALPES (CIE)       | 3,96%  |
| LAFUMA          | 4,88% | INTERCONTINENTAL  | 3,38%  |
| Nb de lignes    | 37    | Taux d'exposition | 95,76% |

### Répartition Géographique



### Caractéristiques Générales

|                                   |                     |                               |                      |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------|
| Date de création                  | 15/12/2000          | Société de Gestion            | Conseil Plus Gestion |
| Classification Europerformance    | Actions Européennes | Commissions de souscription   | 3 % max              |
| Eligibilité PEA                   | OUI                 | Commissions de rachat         | Néant                |
| Support contrat Assurance Vie     | OUI                 | Frais de gestion              | 2.00% TTC de l'actif |
| Durée d'investissement conseillée | 5 ans               | Limite de Souscription/rachat | Vendredi 11h30       |
| Code ISIN                         | FR0007051453        | Affectation des résultats     | Capitalisation       |
| Code Bloomberg                    | ACLOISP FP          | Valorisation                  | Hebdomadaire         |
| Valeur d'origine                  | 150 "               | Dépositaire                   | Banque Martin Maurel |