

Mai 2010

Orientation de gestion

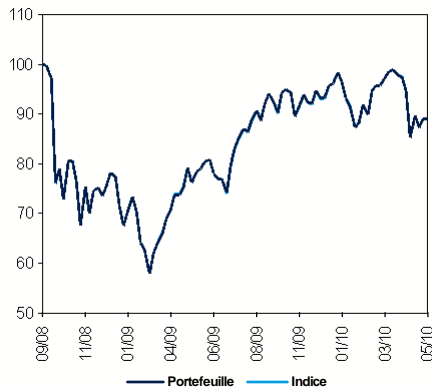
Au moyen d'une gestion indiciaire optimisée, l'équipe de gestion recherche une performance légèrement supérieure à celle de son indice de référence représentatif du marché actions de la zone euro. La prise de risque relative, mesurée par la tracking error du portefeuille, est limitée à un niveau très faible.

Indice de référence
100% MSCI EMU

Actifs gérés (millions)
EUR 110,60
Valeur liquidative
EUR 89,04

Caractéristiques générales	
Classe	C
Date de création du compartiment	23/09/08
Date de lancement du compartiment	23/09/08
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)LU0389811372 (D)LU0389811455
Droits d'entrée	4,50 % max
Droits de sortie	Néant
Commission de surperformance	Néant
Droits de conversion	1,00 % Maximun
Frais de gestion annuels	0,15 % TTC
Valorisation	Quotidienne
Souscription / Rachat	
- Ordres reçus chaque jour J avant 14:00	
- Exécution de l'ordre à : Cours inconnu	
Code Reuters	LP65136799
Code Bloomberg	CAIDXEC
Publication des VL	
-	-
-	-
-	-

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



INDICATEURS DE RISQUE

en année(s) glissante(s)	1 an	3 ans
Volatilité Portefeuille	22,56 %	-
Volatilité Indice	22,58 %	-

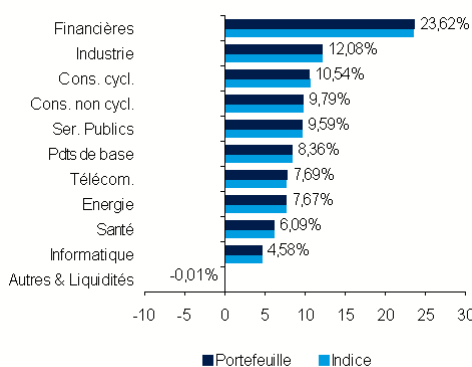
PERFORMANCES

	1 mois	3 mois	6 mois	Depuis le	1 an	3 ans	Depuis le
depuis le	30/04/10	26/02/10	30/11/09	31/12/09	29/05/09		23/09/08
Portefeuille	-5,84 %	-0,91 %	-2,09 %	-7,38 %	12,74 %	-	-10,96 %
Indice	-5,88 %	-0,98 %	-2,09 %	-7,36 %	12,68 %	-	-11,00 %

LES PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (% actif)

	Portefeuille	Portefeuille	
TOTAL SA	3,65 %	BNP PARIBAS	2,04 %
BANCO SANTANDER SA	3,14 %	E.ON AG	2,04 %
TELEFONICA SA	2,93 %	ENI SPA	1,81 %
SIEMENS AG	2,79 %	BASF SE	1,81 %
SANOFI-AVENTIS SA	2,39 %	BAYER AG	1,72 %

REPARTITION SECTORIELLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Les inquiétudes croissantes sur les problèmes budgétaires en Europe, et leurs éventuelles conséquences sur la reprise mondiale, ont conduit à une remontée de l'aversion au risque et provoqué une forte chute des marchés actions en mai. La crainte d'un ralentissement brutal de la croissance en Chine, les interrogations sur la réglementation du secteur financier aux Etats-Unis et la montée des tensions géopolitiques en Corée ont également miné la confiance des opérateurs. Dans cet environnement, les investisseurs ont délaissé les actifs risqués pour se porter massivement sur les placements refuge, à savoir les emprunts d'Etat allemands et américains, le dollar et l'or. L'euro a continué à perdre du terrain, cédant presque 8 % sur le mois pour clôturer à 1,227 \$. Le rebalancement trimestriel de l'indice MSCI EMU a impliqué l'entrée de Continental (0,08%) et la sortie des titres suivants : APRR (0,05%), Titan Cement (0,04%), Hellenic Petroleum (0,04%), Marfin Investment (0,04%), Unipol (0,02%), Italcementi (0,02%), Solarworld (0,02%), Fondiaria (0,02%), et Sacyr (0,01%). Le fonds a par ailleurs perçu des dividendes dont les plus importants ont été distribués par Sanofi (France), E.ON (Allemagne), Telefónica (Espagne), Deutsche Telekom (Allemagne), Total (France), et Banco Santander (Espagne).

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

