

« MONTAIGNE CAPITAL ZONES DE CROISSANCE »

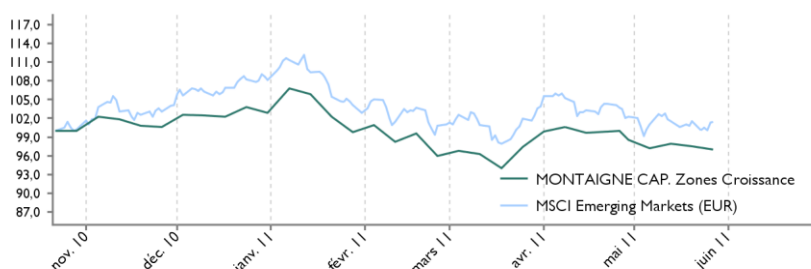
Fonds Commun de placement (« FCP ») - FR0010947119

Orientation de gestion

Montaigne Capital Zones de Croissance a pour objectif d'être exposé à la croissance des pays du monde les plus dynamiques. Il investit sur les marchés actions des pays sélectionnés à travers un panel d'OPCVM choisis en fonction de leurs performances sur la zone géographique désirée.

Les principaux critères d'investissement pour chaque pays sont le taux de croissance attendu ainsi que le niveau de valorisation des marchés actions locaux. Ainsi, le FCP pourra être entièrement exposé aux marchés émergents ou au contraire uniquement aux marchés développés, selon les anticipations de croissance et les niveaux de valorisation des zones géographiques respectives.

Evolution de la performance



Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.
L'indice de comparaison (indicatif) ne prend pas en compte le réinvestissement des dividendes.

Société de gestion

Montaigne Capital

Conservateur : RBC Dexia

Valorisation : Hebdomadaire

Frais de gestion : 1.49%

Droits d'entrée / sortie : 2% / néant

Conditions souscription et rachat : tous les vendredis 12h sur VL inconnue

Publication des cours : Bloomberg, Boursorama, www.montaigne-capital.com.

Risque : élevé

Durée de placement rec. : supérieure à 5 ans

Equipe de gestion :



Henri de Chillaz



Pierre Willot

VL au 28 mai 2011

Valeur Liquidative (VL)	145,44 €
Actif Net	4 546 358 €

Composition

JPM Europe Convergence C(C)	12,1%
INVESCO KOREAN EQ C	11,4%
PREVOIR REN. Vietnam	9,2%
HSBC GIF Indian (C)	9,1%
THREAD CHINA IA\$	9,0%
AMUNDI BRAZIL CC	7,9%
FF CHINA A	7,2%
BNP RUSSIA CC	7,2%
MEESCHAERT AFRIQUE AC	6,4%
Liquidités	5,2%

Mouvements (principaux)

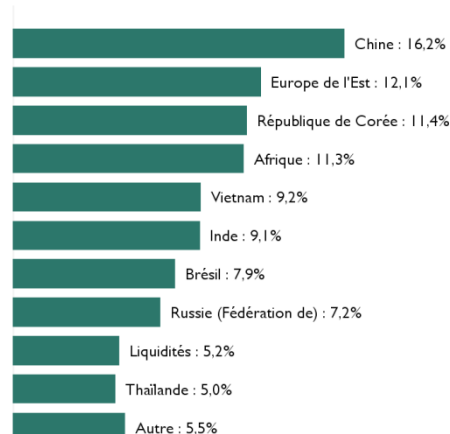
Achat	Ventes
N/A	N/A

Performance

	1 mois	2011 YTD	création
MC Zones de Crois.	-1,6%	-5,7%	-3,0%
MSCI EM (EUR)	-0,8%	-6,2%	1,9%
Bêta*	0,72	0,83	0,79

Note: le Bêta mesure la sensibilité du fonds par rapport à l'indice de comparaison.

Répartition géographique



Commentaire du gérant

Les bourses émergentes mondiales ont poursuivi leur recul au mois de Mai, avec une baisse de plus de 3% des différents indices locaux. Le rebond du dollar sur la période a tout de même permis à l'indice MSCI EM de ne perdre que 0.8% en euros. L'appétit des investisseurs internationaux pour le risque est resté très modeste, et seuls de faibles flux de capitaux se sont tournés vers les émergents.

Notre exposition significative à la Turquie (2.5% via le fonds HSBC Turquie et 5% additionnels à travers le fonds Europe émergente de JP Morgan) nous a fortement pénalisé, avec la baisse de plus de 8% de sa bourse locale. L'effet monnaie a lui aussi été défavorable, contrairement au dollar US. Dans ce contexte, la VL se replie de 1.6%. A contrario, la bourse égyptienne a rebondi de plus de 10%, au bénéfice du fonds Nord Afrique de Julius Baer récemment entré en portefeuille. La performance de la Chine est elle aussi à remarquer, avec une bourse locale en progression sur le mois.

Nous n'avons pas opéré de mouvement sur la période, dans l'attente d'une stabilisation de ces différentes bourses.