

PEA

UNION OPPORTUNITES

Présentation

Cet OPCVM a pour objectif de rechercher une performance proche de celle des marchés d'actions européennes sans y être corrélée. Le FCP n'a pas d'indicateur de référence car le processus de gestion est basé sur une sélection de titres par des critères fondamentaux en dehors de tout critère d'appartenance à un indice de marché. Cependant, à titre purement indicatif et afin d'établir des comparaisons a posteriori, il pourra être fait référence à l'indice DJ Stoxx 50.

Nourricier : non

Durée minimum de placement conseillée :
supérieure à 5 ans

Politique de gestion

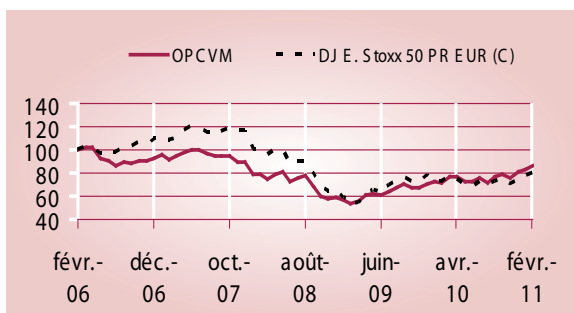
En février ont été réalisés quelques arbitrages : des prises de profit sur des objectifs de cours atteints (Alcatel, Daimler, Peugeot, Crédit Agricole) ou sur des titres sur lesquels la déception est importante, mais où le cas d'investissement n'est plus d'actualité (Nokia et Sword par exemple).

En revanche, nous nous sommes progressivement repositionnés sur Lafarge, dans la foulée des publications. Il semble que le consensus se soit placé en dessous des anticipations du management, prenant en compte son excès d'optimisme (sur les volumes et les prix, comme en 2010). Par ailleurs, après avoir rencontré le Directeur Financier, il semble que le programme de cessions va être largement dépassé, et ce dès le 1er semestre, pour rassurer les agences de notations. Le premier trimestre, ne serait-ce que par effet de base de comparaison, devrait donc surprendre et c'est dans cette optique très momentum de cession d'actifs que nous avons initié une position.

De même, retour sur le titre Porsche, suite à l'annonce d'un possible report de la fusion avec Volkswagen qui a conduit au recul du titre de 11%, ce qui est excessif.

La part des actions « fusions/acquisitions » représente 50% du fonds, pour 40% de titres « momentum ».

Performances (revenus OPCVM réinvestis)



(année glissante)*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
OPCVM	18,55%	59,84%	6,60%	-6,43%	-13,99%
	2010	2009	2008	2007	2006
OPCVM	13,82%	21,31%	-34,53%	-4,03%	-1,18%

*Date de fin : 28/02/2011

Source Europerformance

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

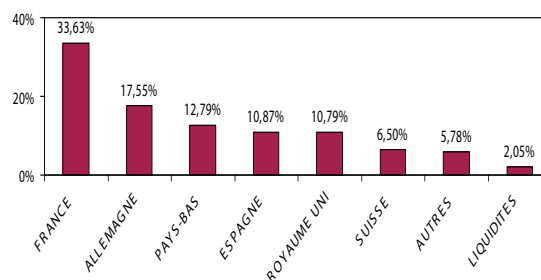
Structure du portefeuille (maître)

Principales lignes Actions

DEUTSCHE BANK	4,15%
BNP PARIBAS ACTIONS A	3,80%
SAINT-GOBAIN	3,64%
SAP	3,22%
ING GROEP	3,10%

Actif net : 36 665 212,17 €

Répartition géographique



Caractéristiques

Modalités de souscription et de rachat :
avant 12 h 00 sur valeur liquidative inconnue

Frais de gestion réels : 2,00%

Commissions de souscription : (en agence) 2,00%

Commissions de rachat : néant

Valeur liquidative : 52,58 €

Code ISIN : FR0010328922

Affectation des résultats : Distribution et/ou Capitalisation

Valorisation : Quotidienne

Classification AMF : Actions internationales

Risque de change : Les gains échéants au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change

Titres fractionnés en millièmes

Dernier dividende le 14/04/2010 : 0,37 €

Date : 28/02/2011

Date d'agrément de l'AMF : 30/04/1999

Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucune façon un conseil en investissement et leur consultation est effectuée sous votre entière responsabilité. Investir dans un OPCVM peut présenter des risques, l'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. N'hésitez pas à consulter votre conseiller financier.