

CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 31/12/2005

Horizon de placement : 5 ans

Composition de l'indice :

MSCI WORLD	20 %
EUROMTS 1 - 3 ans	10 %
EUROMTS 3 - 5 ans	20 %
EUROMTS 7 - 10 ans	20 %
EUROMTS 10 - 15 ans	30 %

Indicateurs :

R ² ⁽¹⁾	0,10
Bêta ⁽²⁾	0,52
Alpha ⁽³⁾	0,02

OBJECTIFS DU MANDAT

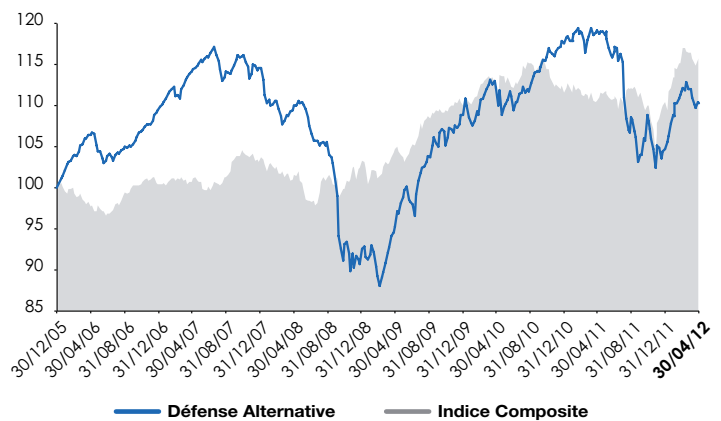
Cette stratégie de placement allie recherche de la performance et sécurité en sélectionnant des types de fonds très diverses (*SCI, gestion alternative, ...*).

Cette nouvelle stratégie de placement - exclusive Nortia - cumule de nombreux atouts :

- Diversification entre différentes classes d'actifs et différents gestionnaires,
- Parfaite maîtrise de la volatilité grâce à l'optimisation de la décorrélation entre les fonds,
- Performance sensiblement supérieure aux profils prudents.

PERFORMANCES AU 30/04/2012

Performances	Défense Alternative	Indice de référence
Mensuelle	-1,52%	-0,29%
2012	5,31%	5,10%
Depuis 1 an	-7,09%	4,51%
Origine	10,24%	16,03%
Volatilité 3 ans	8,77%	6,57%



PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

Zone euro : trop chère

Les pays de la zone euro comptaient sur la demande étrangère pour soutenir leur économie. Leur déception est manifeste. D'où les rumeurs de plan de croissance de la part d'Angela Merkel et de Mario Draghi qui plaident pour un pacte de croissance s'appuyant sur des réformes structurelles.

Souvent structurel s'oppose à conjoncturel. Ce que le président de la BCE ou la chancelière allemande ont en tête n'a rien à voir avec une politique de relance budgétaire visant à soutenir la consommation voire même l'investissement. Il s'agit d'éliminer les rigidités des marchés des biens et des personnes pour favoriser l'entrepreneuriat, l'innovation et la création d'emploi. Préserver le modèle social européen n'a de sens que si l'on arrête de le financer à crédit. Ce que l'Allemagne arrive à accomplir aujourd'hui, avec un déficit budgétaire revenu à 1% du PIB dès 2011 (contre 5,2% en France...), ses partenaires doivent l'accomplir à leur tour. Cela passe inévitablement par un renforcement de la compétitivité.

Les statistiques sur le coût du travail soulignent l'ampleur des écarts subsistant entre les États-Unis et l'Europe d'une part, au sein de l'Europe d'autre part. Un euro moins surévalué faciliterait l'ajustement mais il ne serait réalisable que si la BCE était amenée à pratiquer une politique monétaire encore plus accommodante que celle de la Fed, ce que la perspective renouvelée d'un quantitative easing 3 rend encore plus improbable.

• fonds géré par Haas Gestion
 • l'ensemble des fonds est en valorisation quotidienne
 • les performances passées ne préjugent pas des performances futures

⁽¹⁾R² : Le coefficient de corrélation définit le degré de dépendance entre le mandat et son indice.

⁽²⁾Bêta : Mesure le rapport entre la rentabilité de l'actif et celui du marché.

⁽³⁾Alpha : Mesure la sur-performance d'un portefeuille par rapport à son indice.

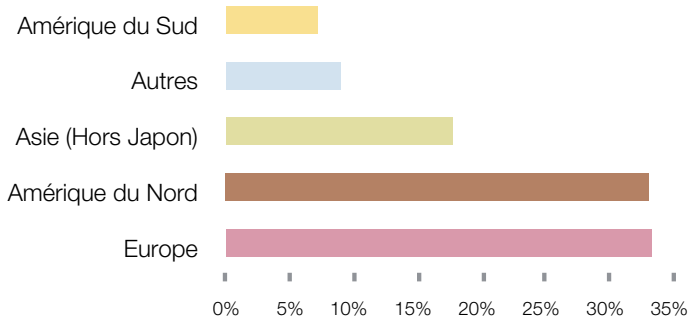
PERFORMANCES ANNUELLES

Années		Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2012	5,31%	3,83%	2,78%	0,21%	-1,52%	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice	5,10%	2,72%	2,29%	0,33%	-0,29%	-	-	-	-	-	-	-	-
2011	-10,95%	0,24%	0,95%	-0,48%	0,58%	-0,11%	-1,95%	-1,15%	-5,80%	-4,21%	4,00%	-3,58%	0,35%
Indice	-1,08%	0,07%	0,20%	-1,04%	-0,09%	0,95%	-0,70%	-0,46%	1,53%	-0,40%	-1,45%	-3,18%	3,64%
2010	7,93%	1,03%	0,97%	2,89%	0,13%	-2,06%	1,13%	0,45%	0,16%	2,15%	1,43%	0,19%	1,33%
Indice	1,44%	0,12%	1,48%	1,38%	-0,82%	1,03%	-1,11%	1,22%	1,28%	-0,63%	0,01%	-1,89%	-0,56%
2009	17,72%	-0,78%	-2,81%	1,82%	4,96%	3,70%	-0,65%	3,64%	2,07%	1,43%	-0,22%	1,52%	2,01%
Indice	6,58%	-1,82%	-0,22%	1,96%	1,62%	-1,02%	1,04%	2,93%	0,84%	0,60%	0,05%	0,48%	0,01%

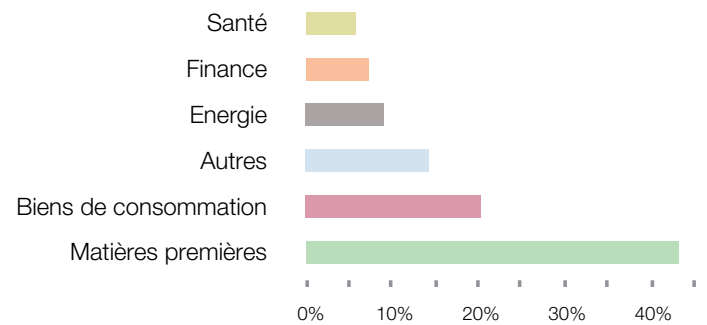
PRINCIPALES POSITIONS

ALLIANZ EURO HIGH YIELD R (C)	10,72%	PH SELECTION CONVERTIBLES A	9,02%
EPARGNE PATRIMOINE	10,25%	BDL REMPART EUROPE	8,63%
OBLIG CORPORATE 1-2 1/2 Y EURO ACC	10,11%	M&G GLOBAL BASICS FUND EUR A ACC	7,43%
CONVICTIONS PREMIUM LFP P	9,65%	DNCA INVEST - MIURA B CAP	7,27%
EPARGNE SELECTION	9,57%	ROUVIER VALEURS	7,01%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



FOCUS DU MOIS : AGF Haut Rendement ■

► SOCIÉTÉ DE GESTION : Allianz GI France SA

► CODE ISIN : FR0010032326

► CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Le fonds investit sur des obligations à haut rendement en devise euro et recherche une valorisation à moyen long terme. Une obligation High Yield est un produit de diversification avec un couple rendement/risque plus attractif qu'un produit actions.

► PHILOSOPHIE DE GESTION

La sélection de titres constitue la principale source de valeur ajoutée. Elle repose sur une analyse interne des aspects fondamentaux de l'émetteur ainsi que sur une évaluation de la valeur relative de l'obligation et de sa liquidité. Une bonne diversification du portefeuille permet de réduire l'impact d'un défaut potentiel sur un titre détenu.

L'exposition globale aux obligations d'entreprises et les pondérations sectorielles sont ajustées en fonction de l'analyse tactique de l'environnement de marché.

► UNIVERS D'INVESTISSEMENT

Le fonds sera investi principalement dans des instruments qui permettront de gérer activement le risque de crédit. Cette prise de risque se traduit par des choix d'allocation, entre obligations high yield et cash, entre secteurs économiques ou niveaux de séniorité, et de positionnement sur les courbes de crédit, qui déterminent l'architecture du portefeuille, alors composé de poches d'investissement.

► PERFORMANCES AU 30/04/2012

	2012	6 mois	1 an	3 ans
AGF Haut Rendement RC	10,18%	7,83%	-0,05%	66,01%