

CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 01/01/1999

Horizon de placement : 7 ans

Composition de l'indice :

MSCI EURO 50 %

CAC 40 30 %

SBF 120 10 %

SBF 250 10 %

Indicateurs :

R² (1) 0,59

Bêta (2) 0,71

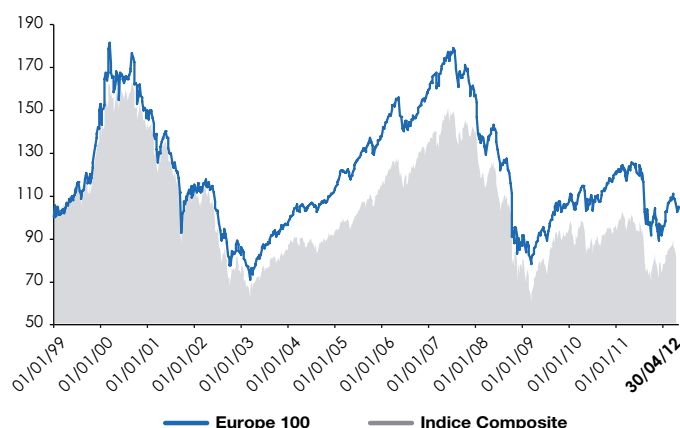
Alpha (3) 0,18

OBJECTIFS DU MANDAT

Le profil EUROPE 100 privilégie la performance. Il est normalement investi à 100 % sur des fonds actions. Il présente de ce fait une forte exposition au risque actions et une volatilité proche de celle de l'indice CAC 40.

PERFORMANCES AU 30/04/2012

| Performances | Europe 100 | Indice de référence |
|------------------|--------------|---------------------|
| Mensuelle | -4,12% | -6,00% |
| 2012 | 8,21% | 2,31% |
| Depuis 1 an | -14,30% | -18,09% |
| Origine | 4,02% | -19,72% |
| Volatilité 3 ans | 18,24% | 22,91% |



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.

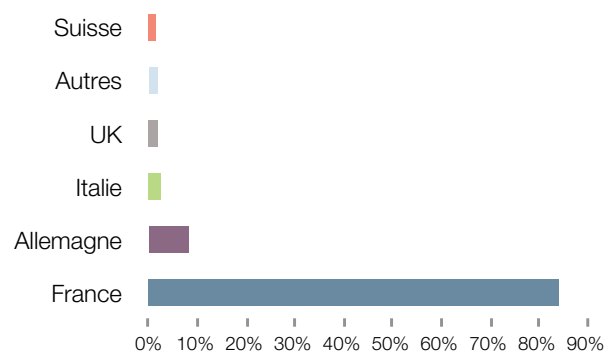
PERFORMANCES ANNUELLES

| Années | Janv. | Févr. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | |
|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 2012 | 8,21% | 6,78% | 5,23% | 0,43% | -4,12% | - | - | - | - | - | - | - | |
| Indice | 2,31% | 4,73% | 4,45% | -0,50% | -6,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2011 | -20,06% | 0,97% | 1,32% | -1,34% | 3,51% | -0,29% | 1,18% | -6,07% | -10,80% | -7,60% | 6,04% | -5,09% | -0,33% |
| Indice | -16,58% | 4,90% | 2,27% | -2,88% | 3,18% | -3,06% | -0,68% | -6,62% | -12,06% | -7,12% | 8,72% | -2,66% | -0,14% |
| 2010 | 11,11% | -1,04% | -0,90% | 6,25% | -0,34% | -5,33% | 0,95% | 1,77% | -1,89% | 6,07% | 2,15% | 0,39% | 3,08% |
| Indice | -2,02% | -4,99% | -1,33% | 7,74% | -3,76% | -7,42% | 0,49% | 3,67% | -3,62% | 7,08% | 1,85% | -2,63% | 2,11% |
| 2009 | 18,04% | -6,18% | -5,20% | 2,28% | 8,58% | 3,82% | -2,28% | 5,91% | 5,29% | 2,61% | -2,30% | 1,61% | 3,69% |
| Indice | 18,63% | -10,60% | -10,00% | 5,75% | 11,75% | 3,42% | -3,35% | 9,67% | 7,08% | 1,56% | -2,90% | 2,53% | 5,11% |

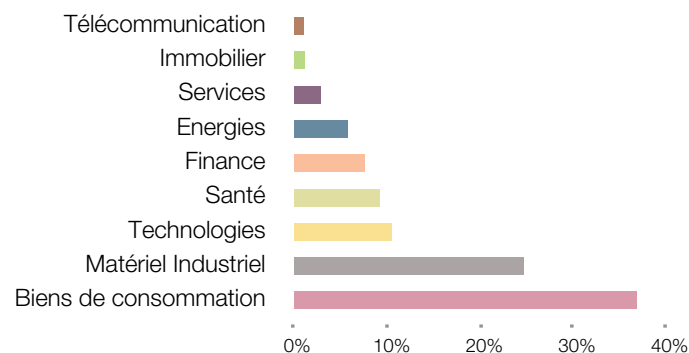
PRINCIPALES POSITIONS

| | | | |
|-----------------------|--------|--------------------------|-------|
| ÉPARGNE FRANÇAISE (D) | 13,75% | ODDO GÉNÉRATION A | 9,02% |
| AGRESSOR PEA | 13,62% | CENTIFOLIA C | 8,68% |
| VARENNE VALEUR | 10,03% | ODDO AVENIR (C) | 8,32% |
| NATIXIS CAC 40 | 9,28% | MONETA MULTI CAPS A | 8,11% |
| COGEFI PROSPECTIVE P | 9,11% | MANDARINE OPPORTUNITÉS R | 5,18% |

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



FOCUS DU MOIS : Oddo Avenir ■

► SOCIÉTÉ DE GESTION : Oddo & Cie

► CODE ISIN : FR0000989899

► CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Investi à 70% au minimum en actions françaises, le fonds Oddo Avenir a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence (90% CAC Mid 60, calculé hors dividendes + 10% EONIA) sur un horizon d'investissement supérieur à 5 ans. La gestion de convictions bottom-up est indépendante de l'indicateur et s'appuie sur la recherche fondamentale.

► PHILOSOPHIE DE GESTION

La stratégie d'investissement a pour objet la gestion active d'un portefeuille d'actions de petites et moyennes capitalisations françaises à dominante actions françaises

(70% minimum), sans aucune contrainte de répartition sectorielle.

► UNIVERS D'INVESTISSEMENT

La sélection des titres relève d'une stratégie de « stock picking » (sélection de valeurs) consistant à choisir des sociétés qui jouissent d'un réel avantage compétitif sur un marché à forte barrière à l'entrée et qui génèrent une rentabilité élevée, à même d'autofinancer leur développement sur le long terme.

► PERFORMANCES AU 30/04/2012

| | 2012 | 6 mois | 1 an | 3 ans |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| Oddo Avenir | 11,86% | 8,03% | -6,72% | 59,80% |