

## CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 26/12/2003

Horizon de placement : 8 ans

Composition de l'indice :

MSCI WORLD	50 %
CAC 40	15 %
DJ EUROSTOXX 50	10 %
MSCI PAYS EMERGENTS	5 %
EUROMTS 7 - 10 ans	20 %

Indicateurs :

R <sup>2</sup> <sup>(1)</sup>	0,88
Bêta <sup>(2)</sup>	0,94
Alpha <sup>(3)</sup>	-0,11

## OBJECTIFS DU MANDAT

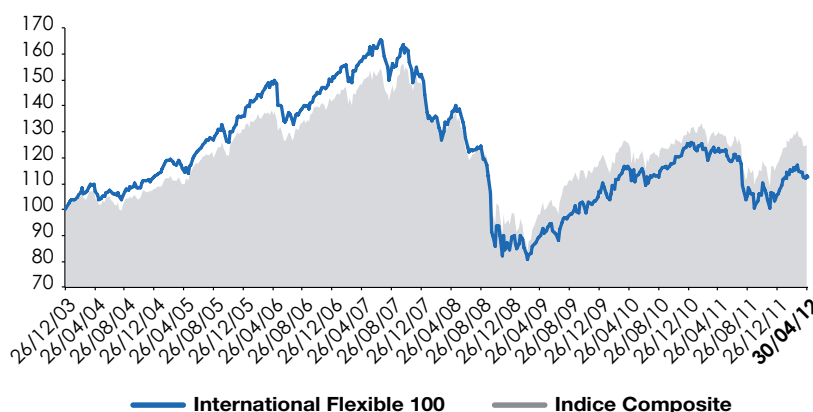
L'objectif de ce profil est de saisir les opportunités du marché pour valoriser l'épargne gérée.

L'épargne sera principalement sur des supports actions.

La volatilité de ce profil est forte.

## PERFORMANCES AU 30/04/2012

Performances	International Flexible 100	Indice de référence
Mensuelle	-1,53%	-1,73%
<b>2012</b>	<b>6,24%</b>	<b>6,19%</b>
Depuis 1 an	-7,93%	-2,83%
Origine	12,67%	25,40%
Volatilité 3 ans	13,64%	13,83%



## 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

<sup>(1)</sup>R<sup>2</sup> : Le coefficient de corrélation définit le degré de dépendance entre le mandat et son indice.

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

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

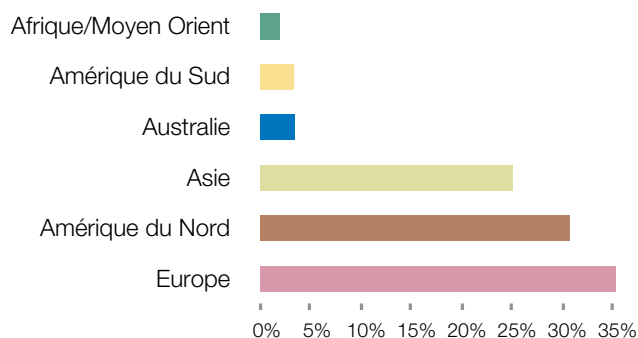
## PERFORMANCES ANNUELLES

Années	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	
2012	6,24%	5,49%	2,64%	-0,36%	-1,53%	-	-	-	-	-	-	-	
Indice	6,19%	4,90%	3,08%	-0,06%	-1,73%	-	-	-	-	-	-	-	
2011	-14,66%	-1,21%	0,84%	-1,06%	0,79%	-0,28%	-2,11%	-2,41%	-7,87%	-5,71%	6,24%	-2,62%	0,33%
Indice	-8,39%	0,45%	1,36%	-1,77%	0,69%	-0,53%	-1,63%	-2,02%	-6,19%	-4,30%	5,25%	-1,94%	2,40%
2010	16,67%	-2,02%	3,08%	5,55%	1,24%	-2,01%	0,94%	-1,27%	-0,16%	3,61%	1,39%	2,00%	3,03%
Indice	8,52%	-2,17%	1,42%	5,70%	-0,22%	-3,56%	0,37%	0,80%	-0,93%	3,18%	0,97%	0,21%	2,92%
2009	19,21%	-2,84%	-4,06%	4,15%	3,86%	3,49%	-2,39%	5,76%	2,02%	1,21%	-0,88%	3,37%	5,07%
Indice	20,50%	-5,37%	-6,30%	7,67%	5,28%	2,62%	-0,67%	7,11%	3,09%	1,12%	-1,08%	1,92%	4,33%

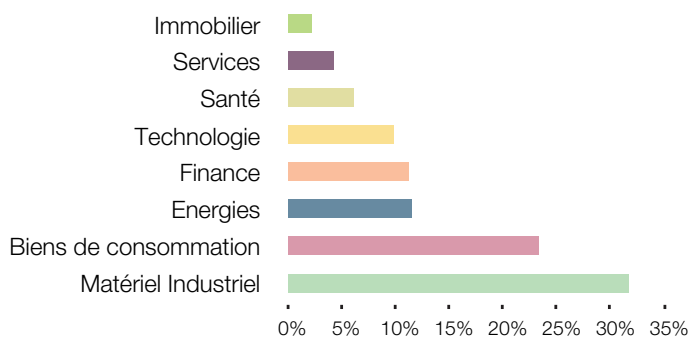
## PRINCIPALES POSITIONS

ÉPARGNE PATRIMOINE	10%	AGRESSOR	8%
ÉPARGNE FRANÇAISE (D)	10%	FIDELITY ASEAN FUND DIS (A)	7%
M&G GLOBAL BASICS FUND EUR A ACC	9%	MAGELLAN C	7%
CARMIGNAC INVESTISSEMENT (A)	9%	PIM AMERICA R USD	6%
R VALOR (F)	8%	AMUNDI INTERNATIONAL A USD CAP	6%

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## RÉPARTITION SECTORIELLE



## FOCUS DU MOIS : Natixis CAC 40

### ► SOCIÉTÉ DE GESTION : Natixis Am

### ► CODE ISIN : FR0000002172

### ► CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Le fonds, en sa qualité d'OPCVM indiciel, investit de manière passive sur les 40 valeurs du CAC selon les mêmes pondérations que l'indice.

### ► PHILOSOPHIE DE GESTION

La réplique de l'indicateur de référence se fait principalement par réplique physique (achat direct des 40 titres composant l'indice dans des proportions idoines) et marginalement par réplique synthétique (achat de contrats de « futures » assortis d'un placement monétaire).

Le processus de réplique synthétique permet une gestion souple des mouvements de passif qui peuvent intervenir quotidiennement.

### ► UNIVERS D'INVESTISSEMENT

En vue d'atteindre l'objectif de gestion, le fonds est géré de façon purement indicelle par une réplique exacte de son indicateur de référence. La stratégie d'investissement vise à battre la valeur de l'indicateur de référence.

### ► PERFORMANCES AU 30/04/2012

	2012	6 mois	1 an	3 ans
Natixis CAC 40	1,92%	-0,26%	-19,18%	11,74%