

CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 26/12/2003

Horizon de placement : 8 ans

Composition de l'indice :

| | |
|---------------------|------|
| MSCI WORLD | 40 % |
| CAC 40 | 10 % |
| DJ EUROSTOXX 50 | 5 % |
| EUROMTS 10 - 15 ans | 20 % |
| EUROMTS 7 - 10 ans | 25 % |

Indicateurs :

| | |
|-------------------------------|-------|
| R ² ⁽¹⁾ | 0,80 |
| Bêta ⁽²⁾ | 1,00 |
| Alpha ⁽³⁾ | -0,17 |

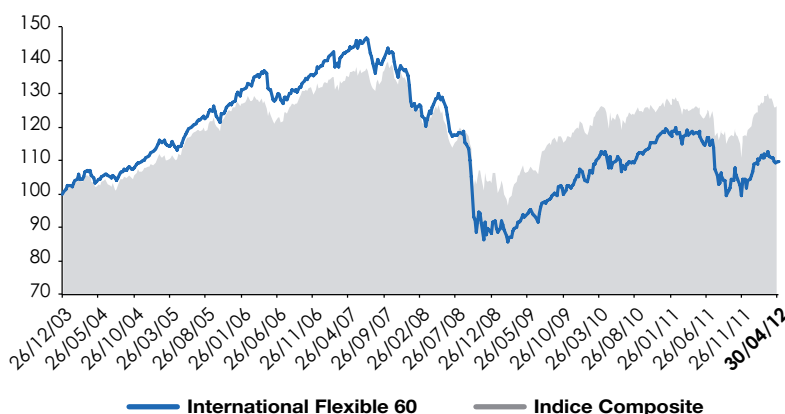
OBJECTIFS DU MANDAT

Ce profil de gestion permet de rechercher une forte valorisation sur le long terme (8 ans), tout en réduisant le risque sur une moyenne période.

L'épargne sera répartie de façon sensiblement égale entre OPCVM obligataires et monétaires d'une part, et OPCVM actions d'autre part, avec des possibilités de rééquilibrage ou de changement de pondération en fonction de l'évolution des supports et des marchés.

PERFORMANCES AU 30/04/2012

| Performances | International Flexible 60 | Indice de référence |
|------------------|---------------------------|---------------------|
| Mensuelle | -1,13% | -1,16% |
| 2012 | 4,97% | 5,95% |
| Depuis 1 an | -7,24% | 1,02% |
| Origine | 9,61% | 27,03% |
| Volatilité 3 ans | 10,23% | 9,33% |



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.

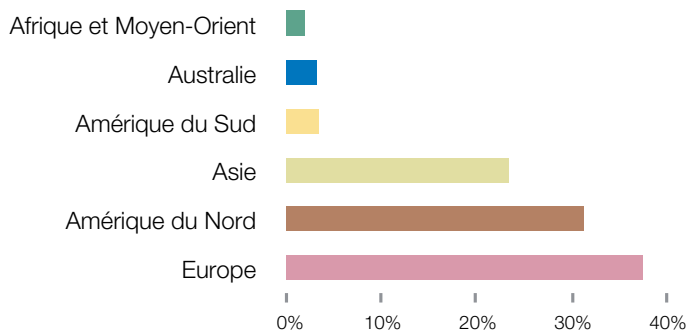
PERFORMANCES ANNUELLES

| Années | Janv. | Févr. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 2012 | 4,97% | 4,28% | 1,89% | -0,10% | -1,13% | - | - | - | - | - | - | - | |
| Indice | 5,95% | 3,88% | 2,77% | 0,42% | -1,16% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2011 | -11,83% | -0,87% | 1,04% | -0,64% | 0,96% | -0,27% | -1,87% | -2,12% | -6,80% | -4,69% | 5,51% | -2,86% | 0,61% |
| Indice | -4,94% | 0,41% | 1,04% | -2,01% | 0,25% | 0,34% | -1,35% | -1,53% | -2,68% | -1,95% | 1,64% | -2,46% | 3,44% |
| 2010 | 12,21% | -1,19% | 2,04% | 4,23% | 0,74% | -1,94% | 0,43% | -0,81% | 0,14% | 2,91% | 1,24% | 1,39% | 2,57% |
| Indice | 5,08% | -1,23% | 1,66% | 3,93% | -0,65% | -1,18% | -0,59% | 0,87% | 0,29% | 1,06% | 0,33% | -0,67% | 1,27% |
| 2009 | 19,79% | 1,73% | -2,21% | 1,52% | 3,63% | 2,47% | -1,13% | 4,05% | 1,45% | 1,45% | -0,26% | 2,24% | 3,46% |
| Indice | 16,21% | -1,07% | -3,68% | 3,52% | 4,78% | 1,02% | 0,22% | 5,44% | 2,32% | 0,57% | -0,67% | 1,23% | 2,72% |

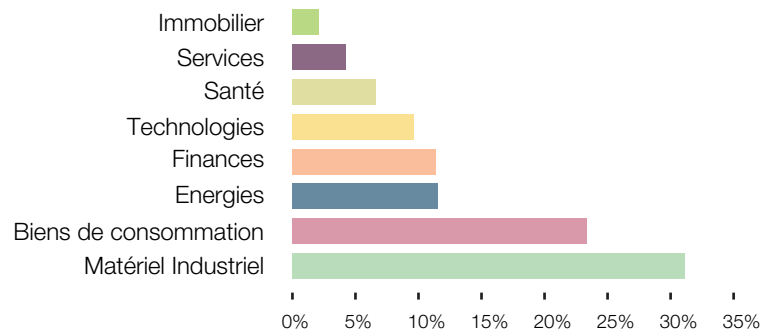
PRINCIPALES POSITIONS

| | | | |
|-----------------------------------|-----|----------------------------------|----|
| AXA COURT TERME DOLLAR | 15% | M&G GLOBAL BASICS FUND EUR A ACC | 6% |
| ÉPARGNE PATRIMOINE | 10% | ÉPARGNE FRANÇAISE (D) | 6% |
| M&G OPTIMAL INCOME FUND A EUR ACC | 8% | AGRESSOR | 5% |
| EPARGNE 2017 | 7% | FIDELITY ASEAN FUND DIS (A) | 5% |
| CARMIGNAC INVESTISSEMENT (A) | 7% | DNCA INVEST CONVERTIBLES A CAP | 5% |

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% |