



# Épargne Patrimoine

AVRIL 2012

## ÉPARGNE PATRIMOINE

Épargne Patrimoine est un fonds patrimonial flexible classé dans la catégorie fonds diversifiés prudents. Le fonds cherche à optimiser le couple rendement-risque en faisant varier l'exposition du portefeuille aux titres actions et obligations en fonction des anticipations de marché. Fonds à la recherche de Performance Absolue, l'objectif d'Épargne Patrimoine est de faire mieux à moyen long terme que les contrats en euro. Épargne Patrimoine est un fonds 100% Européen dont l'exposition aux marchés actions peut varier de 0 à 20%.

## PERSPECTIVES ECONOMIQUES

Depuis la mi-mars nous observons un changement du rythme de la croissance au niveau mondial. Aux USA, une croissance robuste mais non extrapolable, en Europe une économie qui ralentit à nouveau, en particulier dans les pays du nord tels que la France, les Pays-Bas, et maintenant l'Allemagne. Seuls les pays émergents se distinguent par une activité supérieure à celle des autres zones.

Les résultats publiés pour le 1er trimestre reflètent exactement cette hiérarchie.

Même si aux USA et en Chine le secteur industriel continue à envoyer de bons chiffres, la faiblesse de l'emploi privé U.S. publié depuis deux mois consécutifs ne manque pas d'inquiéter. A cela s'ajoute une baisse des P.M.I. en Europe. L'ensemble de ces données participe à la formation d'un sentiment de prudence.

Nous en voulons pour preuve la faible progression des salaires nominaux aux Etats-Unis (1,8% en rythme annuel), ce qui fragilise de plus en plus la vigueur de la consommation alors que celle-ci avait été à l'origine de la quasi-totalité de la croissance au 1er trimestre.

En revanche, le pétrole et le dollar, s'ils devaient poursuivre leur décline apporteraient un précieux soutien à l'économie mondiale.

Ce contexte réservé nous conduit à rester attentif à la volatilité de nos engagements.

En Avril, le Fonds Epargne Patrimoine a cédé 2.09%. Nous avons racheté la totalité du fonds Petercam L Bond Higher Yield et de l'obligation FGA Capital 2014. En contrepartie, nous avons renforcé nos positions sur l'obligation Alcatel 2015.

## PERFORMANCES

	2012	1 M	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
E. PAT.	<b>3,17%</b>	-2,09%	-3,81%	3,25%	29,03%	4,84%
INDICE*	<b>2,32%</b>	-1,34%	-0,64%	1,90%	15,52%	-7,04%

\*Indice de référence (80% EuroMTS 3-5 ans - 20% DJ Eurostoxx 50) 30/04/2012

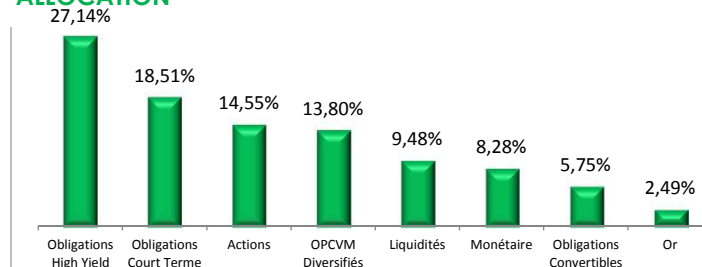
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures

## TITRES PREFERES

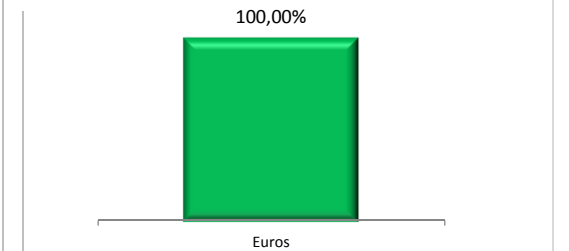
PETERCAM ST HY	15,85%
M&G OPTIMAL INCOME	12,26%
AIR FRANCE CV 2015	5,42%
ALCATEL 5% 2015	5,22%
UNION MONEPLUS	4,44%
ARGAN	4,24%
UNION CASH	3,83%
SCBSM 9% 09-16 OC.	2,71%
EPARGNE 2017	2,69%

nombre total de lignes : 45

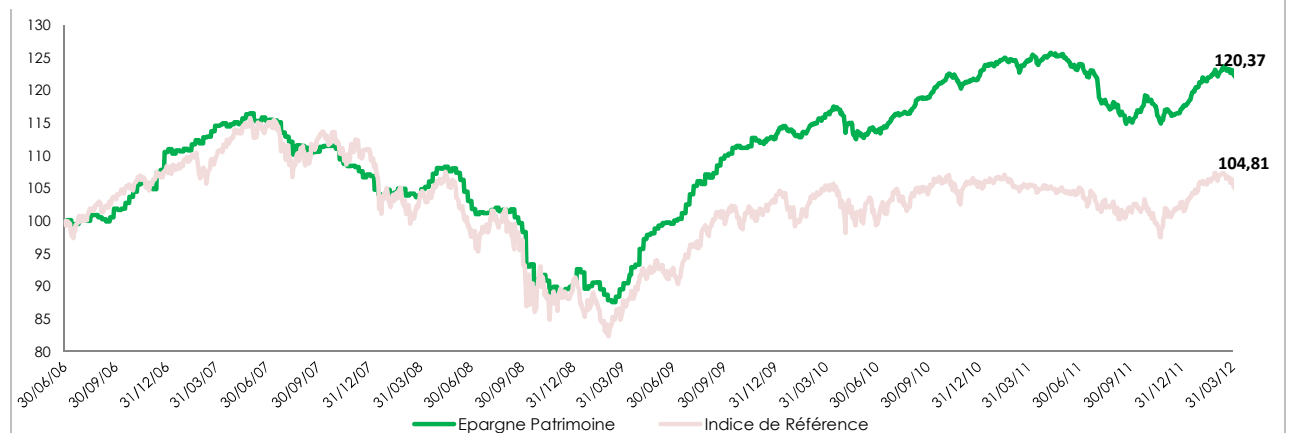
## ALLOCATION



## DEVISES



## EVOLUTION DU FONDS



VL

118,76 €

PARTS

221811

ACTIF NET

26 342 274 €

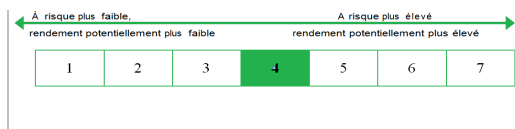
ISIN

FR0010487512

## HORIZON D'INVESTISSEMENT



## ECHELLE DE RISQUES DICI



## INDICATEURS DE RISQUES

Volatilité 1 an	5,68%		
Volatilité 3 ans	4,80%	R <sup>2</sup> (2)	0,24
Ratio de sharpe (3)	1,47	Alpha (1)	4,96%
Bêta (4)	0,70		

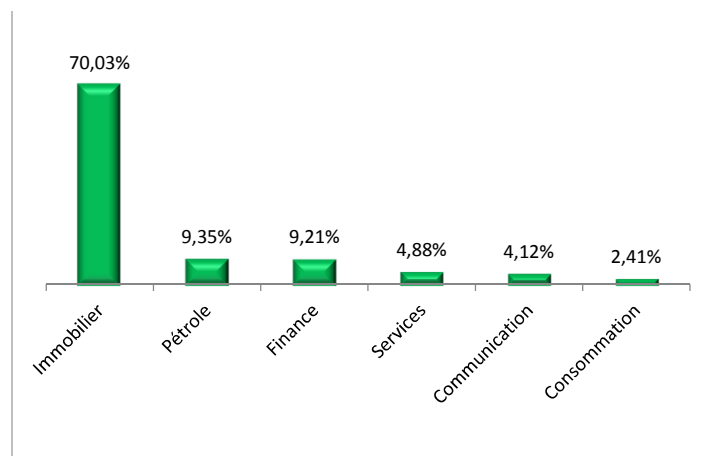
## NOTATIONS



## Pays de Distribution



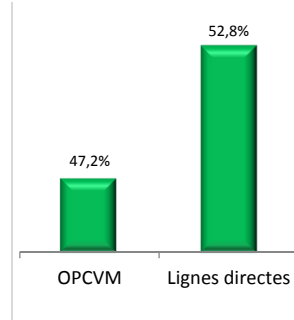
## RÉPARTITION SECTORIELLE \*



## RÉFÉRENCEMENTS \*

Courtages & Systèmes (Apicil)	
Fund Channel	AVIP
Spirica	Quantalys
AG2R La Mondiale	ACMN
Skandia	Nortia
UAF Patrimoine	Finaveo
Natixis Axeltis	Primonial
Banque Pelletier	Swiss Life
Sélection 1818	
Cholef Dupont	

## RÉPARTITION



## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

ANF IMMOBILIER	0,04%
PETERCAM ST HY	0,02%
BPCE 4% 05/2017	0,02%
ELEC.STRASBOURG	0,01%
NOBLE AGE 4,875% 16	0,01%
PRIM GOLD	0,01%
PORTUGAL TELECOM 4,125% 2014	0,01%
VIVENDI	0,00%
SCBSM 9% 09-16 OC.	0,00%
EXANE 18 OC DOUBLE OPPORTUNITES	0,00%
LAGARDÈRE	0,00%
CEGereal	0,00%
FIAT 6,625% 2013	-0,01%
EXANE PERPET . HYBR	-0,01%

## INFORMATIONS GENERALES

Gérants : Chaguir Mandjee - Jean Joseph Haas  
contact : l.durin@haasgestion.com

Classification	Diversifié Euro Prudent
Dépositaire	CM-CIC Securities
Devise de cotation	EURO
Frais de gestion	1,6% TTC
Date de lancement	30/03/2006

- (1) Alpha : Mesure la sur-performance d'un portefeuille par rapport à son indice.  
 (2) R2 : Le coefficient de corrélation définit le degré de dépendance entre 2 actifs  
 (3) Ratio de Sharpe : Mesure la capacité du gérant à générer de la performance  
 (4) Bêta : Mesure le rapport entre la rentabilité de l'actif et celui du marché

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Les prospectus complets des fonds de la gamme sont disponibles sur le site [www.haasgestion.com](http://www.haasgestion.com) ou sur simple demande. Il est recommandé de se reporter notamment aux rubriques « stratégie d'investissement », « facteurs de risque » et « frais de commissions » des prospectus. Vous devez considérer le degré d'exposition aux différents risques en regard de votre allocation globale et de votre situation individuelle. Vous pouvez par ailleurs, consulter si vous l'estimez nécessaire, vos propres conseils juridiques, financiers, fiscaux, comptables ou tout autre professionnel. Le présent document ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil personnalisé. Il ne peut être considéré comme un démarchage ou une sollicitation. Sous réserve du respect de ses obligations, HAAS GESTION ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement. Source Lipper, source Morningstar.

\* Si vous souhaitez souscrire à nos fonds auprès de compagnies ou plateformes où nous ne sommes pas référencés, merci de bien vouloir nous soumettre votre requête.

HAAS GESTION - 9, rue Scribe - 75009 Paris - tel : 01 58 18 38 12- Société de gestion agréée n°G.P 90-31 au capital de 959 056 €-RC Paris 344 965 900 membre de l' AFG