

## Épargne Sélection

AVRIL 2012

## ÉPARGNE SÉLECTION

Epargne Sélection est un fonds patrimonial flexible classé dans la catégorie fonds diversifiés équilibrés. C'est un fonds international dont l'allocation évolue en fonction des opportunités de marchés. C'est un fonds de convictions qui offre une gestion stratégique basée sur une analyse macroéconomique fine associée à une sélection rigoureuse d'actifs et notamment d'OPCVM. Epargne Sélection est un fonds ancien créé en 1994 dont la gestion a été reprise par Haas Gestion fin 2008. La flexibilité du fonds offre la possibilité aux gérants d'une exposition aux marchés d'actions qui peut varier de 30% à 70%.

## 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.

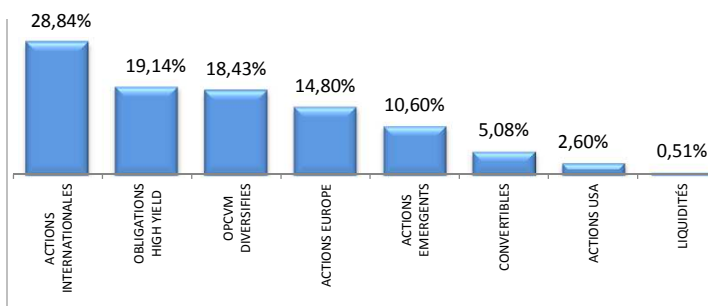
En Avril, le Fonds Epargne Sélection a cédé 1.34%. Nous avons racheté la totalité des parts du fonds Carmignac Investissement. En contrepartie, nous avons souscrit au fonds Carmignac Profil Réactif 50.

## PERFORMANCES

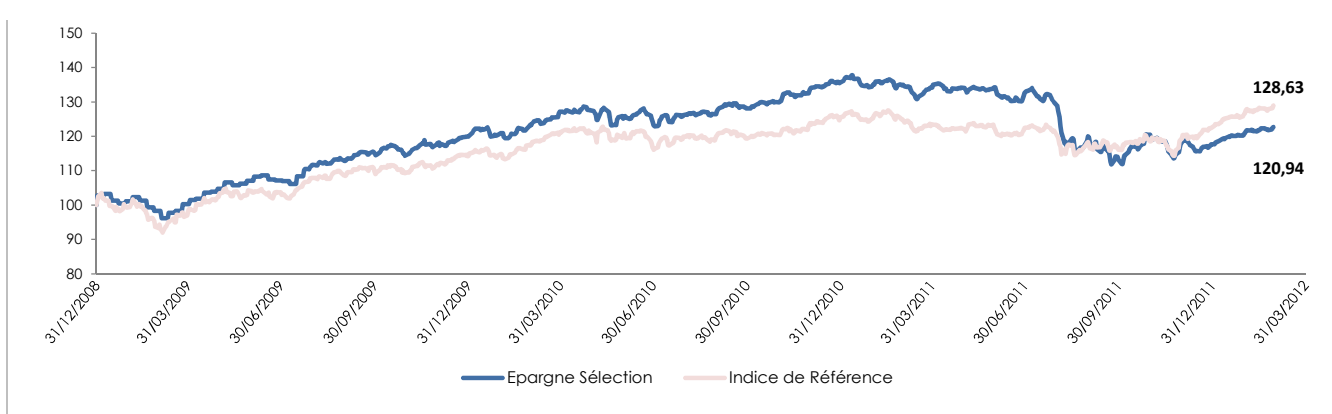
|         | 2012         | 1 M    | 1 AN   | 2 ANS  | 3 ANS  | 5 ANS   |
|---------|--------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| ES      | <b>3,08%</b> | -1,34% | -9,74% | -5,26% | 15,50% | -14,97% |
| INDICE* | <b>5,16%</b> | -0,34% | 5,07%  | 6,34%  | 25,77% | 5,39%   |

\* 50% MSCI World Index; 50% Euro MTS 3/5 ans  
30/04/2012  
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures

## ALLOCATION



## EVOLUTION DU FONDS

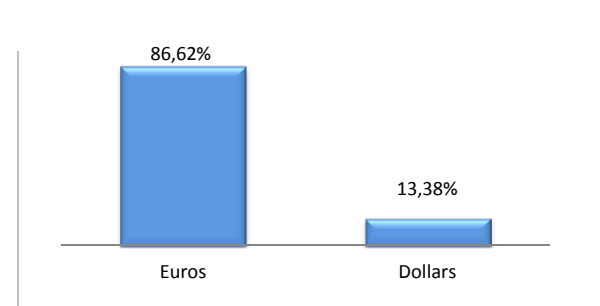


## TITRES PREFERES

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| LYXOR ETF MSCI WORLD           | 10,34% |
| M&G OPTIMAL INCOME             | 9,19%  |
| CPR CROISSANCE RÉACTIVE        | 7,43%  |
| PETERCAM ST HY                 | 6,52%  |
| CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 50    | 6,22%  |
| OFI CONVERT. HAUT RENDEMENT 4D | 6,18%  |
| SCBSM 9% 01/07/19 CV           | 5,08%  |
| VARENNE VALEUR                 | 5,05%  |
| M&G GLOBAL BASICS              | 4,86%  |

Nombre total de lignes 23

## DEVISES



VL

223,27 €

PARTS

53647

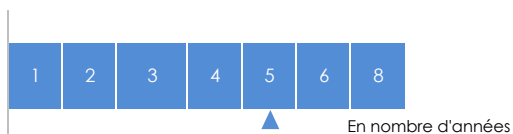
ACTIF NET

11 977 766 €

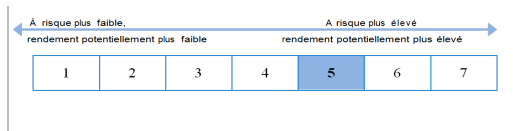
ISIN

FR0007478714

## HORIZON D'INVESTISSEMENT



## ECHELLE DE RISQUES



## INDICATEURS DE RISQUES

|                     |        |                    |        |
|---------------------|--------|--------------------|--------|
| Volatilité 1 an     | 12,04% |                    |        |
| Volatilité 3 ans    | 9,52%  | R <sup>2</sup> (2) | 0,58   |
| Ratio de Sharpe (3) | 0,44   | Alpha (1)          | -4,20% |
| Bêta (4)            | 1,19   |                    |        |

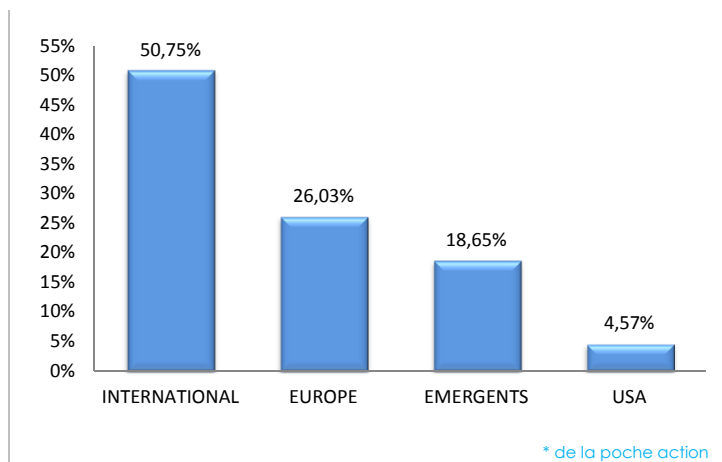
## NOTATION



## Pays de Distribution



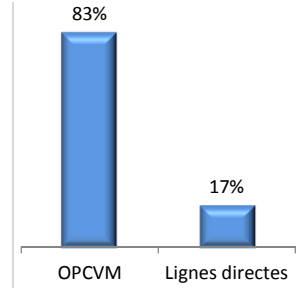
## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## RÉFÉRENCIEMENTS \*

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| AG2R La Mondiale              | ACMN       |
| Spirica                       | AVIP       |
| Banque Paribas                | Quantalys  |
| Skandia                       | Swiss Life |
| Courtages & Systèmes (Apicil) |            |
| Finaveo                       |            |
| Fund Channel                  |            |
| Nortia                        |            |
| Cholet Dupont Patrimoine      |            |

## RÉPARTITION



## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| BARING ASEAN FRONTIERS FUND A | 0,09%  |
| CPR CROISSANCE REACTIVE       | 0,05%  |
| ABERDEEN ASIAN SMALL          | 0,04%  |
| PETERCAM ST HY                | 0,01%  |
| CARMIGNAC EMERGENT            | 0,01%  |
| SCBSM 9% 01/07/16 CV          | 0,00%  |
| LYXOR S&P 500                 | 0,00%  |
| EPARGNE 2017                  | -0,01% |
| PETERCAM BD HY                | -0,01% |
| CCR CONVERTIBLES 2014         | -0,02% |
| M&G GLOBAL BASICS             | -0,02% |
| EPARGNE PATRIMOINE            | -0,05% |
| M&G OPTIMAL INCOME            | -0,06% |
| LYXORETF MSCI WORLD           | -0,07% |

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

|                    |                          |
|--------------------|--------------------------|
| Classification     | Diversifié International |
| Dépositaire        | ODDO et Compagnie        |
| Devise de cotation | EURO                     |
| Frais de gestion   | 2% TTC                   |
| Date de lancement  | 25/03/1994               |

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

(2) R<sup>2</sup> : 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