

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES

Objectif de gestion	L'objectif est de participer à la hausse des marchés tout en limitant l'exposition au risque actions en période de baisse
Politique d'investissement	Le Fonds est principalement investi en actions nord-américaines. L'allocation d'actifs est gérée de manière active avec une exposition actions qui peut varier de 0% à 100%, ajustée avec des futures sur indices.
Exposition nette actions	0% à 100%
Indice de référence	Fed Funds + 4%
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans (recommandé)
Classification AMF	FCP - OPCVM diversifié
Catégorie Morningstar	Mixte EUR Flexibles
Date de création	03/04/2002*
Actif net (\$ mln)	259
Valeur liquidative	Part \$: 550,79\$ Part € Hedge : 242,73 €
Code ISIN	Part \$: FRO010362897 Part € Hedge : FRO010863548
Enregistrement	FCP enregistré en France, Luxembourg, Pays Bas, Espagne et Suisse
Frais de gestion réels	1,4% de l'actif net TTC (Euro Hedge: 1,5%)
Commission de surperformance	20 % de la surperformance par rapport à l'indice de référence (high-water mark)
Droits d'Entrée/ Sortie	2,5% Max / 0%

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/04/2012

Répartition sectorielle

Matériaux de base	32,5%
Energie	22,1%
Industrie	16,6%
Technologie	10,1%
Consommation non cyclique	6,2%
Communications	1,2%
Consommation cyclique	0,9%
Santé	0,6%
Services aux collectivités	0,0%
Finance	0,0%

10 Principales lignes

SILVER WHEATON	4,2%
MOSAIC	3,6%
SCHLUMBERGER	3,5%
BUNGE	3,5%
APACHE	2,9%
CHICAGO BDG.&IO.	2,9%
ARCHER-DANLS.-MIDL.	2,7%
DEVON ENERGY	2,7%
GOLDCORP	2,5%
TERADYNE	2,4%

Capitalisations boursières

< \$ 1 milliards	5%
\$ 1 milliards - \$ 5 milliards	28%
\$ 5 milliards - \$ 60 milliards	61%
> \$ 60 milliards	6%

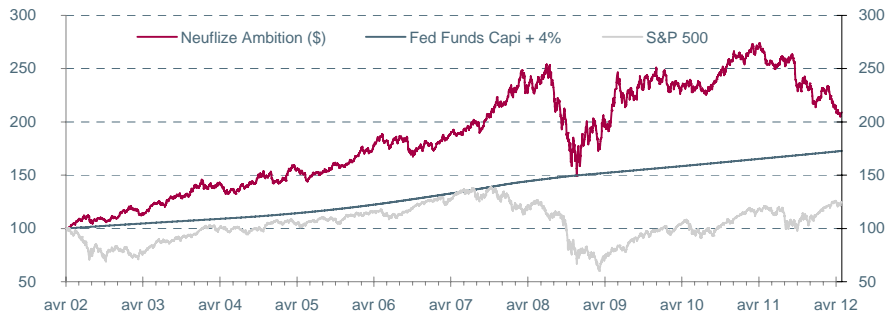
Volatilité 3 ans (sur une base mensuelle)

Fonds \$	18%
S&P 500	16%

CONTACT

Neufelize Private Assets - 3, avenue Hoche - 75008 Paris
+33(0)1 56217351 neufelize.private.assets@fr.abnamro.com

Performance depuis le 3 avril 2002*

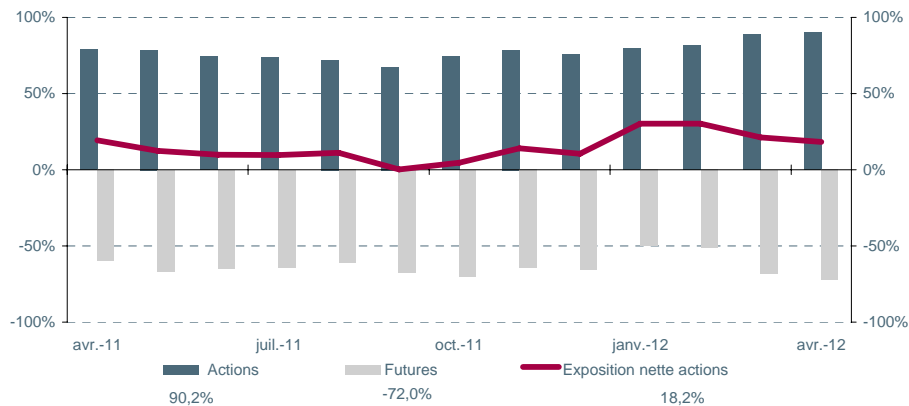


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Les performances présentées ne tiennent pas compte des frais de souscription ou du rachat.

	Fonds \$*	Indice de référence	S&P 500	Fund € hedge**
Depuis la création	108,9%	72,7%	24,2%	-19,1%
2008	-14,8%	6,2%	-38,5%	-23,6% **
2009	25,5%	4,2%	23,5%	23,2%
2010	11,0%	4,3%	12,8%	10,8%
2011	-18,5%	4,2%	0,0%	-19,5%
2012	-3,4%	1,4%	11,2%	-3,6%

* date de création de Neufelize Ambition € (part non couverte). Performances calculées sur la part € convertie en US\$ du 03/04/02 au 30/06/05 puis performances de la part US\$ à partir du 01/07/05, date de création de la part US\$. Performance de la part US\$ depuis le 01/07/05: 37,3 %.
** Part € hedge depuis sa création le 16 avril 2008.

Exposition Nette Actions



Commentaire du Gérant



François Mouté

Avril a été un mois de transition : le S&P 500 a perdu moins de 1 % sur le mois, mais reste en hausse de 11 % depuis le début de l'année. Le marché a nettement baissé au cours du mois, et ne s'est redressé que dans les tous derniers jours.

Au niveau mondial, les marchés européens enregistrent une baisse de 7 % (Euro Stoxx 50) en avril, et accusent désormais un repli de 0,5 % depuis le début de l'année. De son côté, le Nikkei recule de 5,6 % sur le mois, mais progresse de 13 % en 2012.

Ces performances en dents de scie reflètent les incertitudes économiques et monétaires au niveau mondial. Aux Etats-Unis, la progression du PIB au premier semestre (+2,2 %) et de l'emploi s'est avérée décevante. La politique de la FED reste en suspens.

L'or poursuit sa consolidation amorcée au début de l'année autour des 1 650 dollars. Toutefois, les mines d'or ont plongé à nouveau de 6 % en avril, soit une baisse de 11 % en 2012, et une chute spectaculaire de 25 % sur les 12 derniers mois, ce qui pèse sur la performance du fonds. Ce secteur représente 32 % du portefeuille.

Quelle que soit la méthode de valorisation utilisée, le cours des mines d'or a atteint des records historiquement bas et la situation est identique pour le pétrole et les sociétés pétrolières.

La pondération du secteur technologique dans notre portefeuille s'élève désormais à 9 % tandis que celle du secteur industriel a atteint 17 %.

L'année 2012 s'annonçant incertaine au regard des élections américaines de novembre et des difficultés que connaît l'Europe actuellement, nous avons réduit notre exposition nette à 21 % à la fin du mois de mars.

Ce document d'information ne constitue en aucun cas une offre ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments financiers. Il vous appartient (1) de vérifier que la réglementation qui vous est applicable n'interdit pas l'achat/la vente et/ou la commercialisation du produit et (2) de vous assurer de l'adéquation de l'investissement en fonction des objectifs et des considérations légales et fiscales qui vous sont propres. Cet OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie. Les fluctuations de taux de change peuvent influencer à la hausse ou à la baisse sur la valeur de votre placement. Pour une description détaillée des risques du produit, nous vous recommandons de vous référer à la section « profil de risque » du prospectus. Toute souscription dans cet OPCVM doit se faire après avoir pris connaissance du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de Neufelize Private Assets ou sur www.neufelizeprivateassets.com. Source des données : Neufelize Private Assets à l'exception des étoiles communiquées par Morningstar Inc., tous droits réservés. Notation overall: Neufelize Private Assets, société de gestion de portefeuilles, agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP00006. Ce Fonds ne peut être offerte ou vendue, directement ou indirectement, aux Etats-Unis au bénéfice ou pour le compte d'une "US Person", selon la définition de la réglementation américaine "Regulation S".