

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES

Objectif de gestion	L'objectif est de participer à la hausse des marchés actions tout en limitant l'exposition au risque actions en période de baisse.
Politique d'investissement	L'investissement est essentiellement en actions européennes et sur toutes les classes d'actifs avec une gestion active de l'allocation d'actifs. L'exposition nette aux marchés actions est ajustée grâce à l'utilisation de futures sur indices, qui allie moindre coût et forte réactivité.
Exposition nette actions	0% à 100%
Indice de référence	Euribor 6 mois + 2%
Horizon de placement	Supérieur à 2 ans (recommandé)
Classification AMF	FCP - OPCVM diversifié
Catégorie Morningstar	Mixte EUR Équilibrés
Date de création	17/11/2003
Actif net (€ mln)	996
Valeur liquidative	707,80 €
Code ISIN	FR0010362863
Enregistrement	FCP enregistré en France, Luxembourg, Pays Bas, Espagne et Suisse.
Frais de gestion réels	1,4% de l'actif net TTC
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	15,5%
Energie	11,4%
Consommation non cyclique	11,4%
Industrie	10,1%
Technologie	9,0%
Santé	4,7%
Consommation cyclique	4,0%
Communications	3,0%
Finance	0,0%
Services aux collectivités	0,0%

10 Principales lignes

SYNGENTA	3,1%
SAP	3,0%
NESTLE 'R'	2,8%
BG GROUP	2,8%
GEA GROUP	2,6%
SEB	2,5%
NEWMONT MINING	2,4%
K + S	2,4%
FRESENIUS MED.CARE	2,2%
ANSALDO STS	2,2%

Capitalisations boursières

< € 1 milliards	5%
€ 1 milliards - € 5 milliards	26%
€ 5 milliards - € 60 milliards	61%
> € 60 milliards	7%

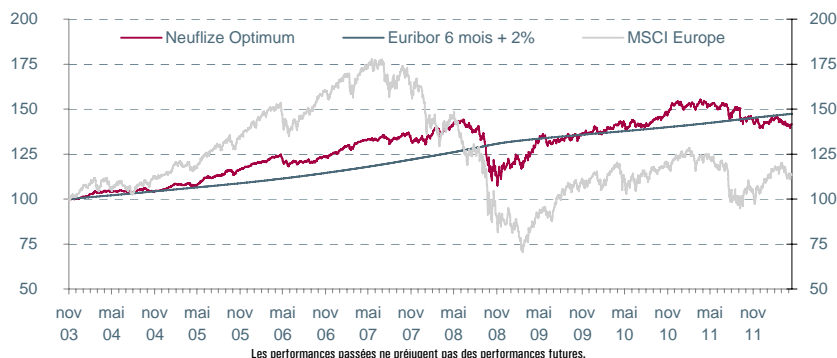
Volatilité 3 ans (sur une base mensuelle)

Fonds	6%
MSCI Europe	14%

CONTACT

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

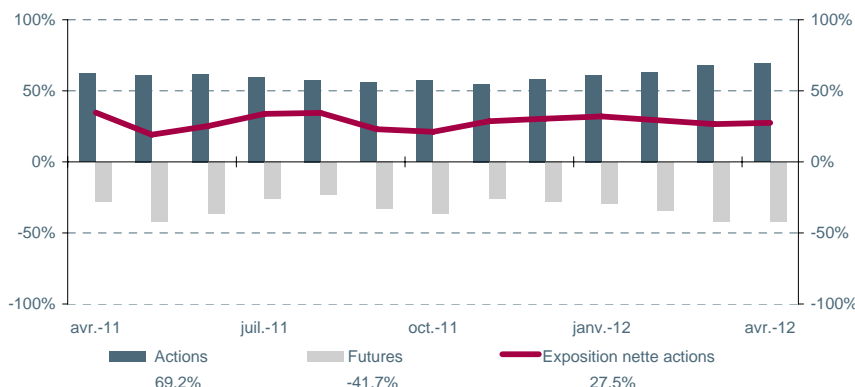
Performance depuis la création 17 novembre 2003



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

	Fonds	Euribor 6 mois + 2%	MSCI Europe
Depuis la Création	41,6%	46,9%	13,3%
2008	-10,3%	7,0%	-45,5%
2009	14,7%	3,5%	27,2%
2010	12,3%	3,1%	8,0%
2011	-8,3%	3,7%	-10,9%
2012	0,3%	1,1%	4,6%

Exposition Nette Actions



Commentaire du Gérant



Olivia Giscard d'Estaing

En avril, l'indice mondial des marchés (MSCI World€) est en recul de 0,8 %, traduisant une légère baisse sur le marché américain (S&P500 : -0,8 %) mais un recul sensible au Japon (Nikkei : -5,6 %) et dans la zone euro (MSCI Eurozone : -5,8 %) où l'IBEX espagnol chute de 12,5 %, le MIB italien baisse de 8,7 %, le CAC français perd 6,2 % et le DAX allemand 2,7 %. Les divergences se creusent depuis le début de l'année entre les marchés en hausse de plus de 11 % (Etats-Unis, Japon, Allemagne, pays émergents) et les indices en baisse ou proches de zéro (Espagne, Italie, France).

La question clé du rythme de la croissance économique redevient un sujet de préoccupation essentielle : comment assainir les finances publiques sans casser la croissance économique ? En 2012, les politiques d'austérité entraînent en effet plusieurs pays dans la récession, tels que la Grèce, l'Espagne, le Portugal, l'Italie et la Hollande.

Sans illusion sur le potentiel de croissance en Europe, nous concentrons nos investissements sur les sociétés ayant les caractéristiques suivantes : faible exposition à l'Europe, forte exposition aux économies émergentes, structure financière solide, pérennité des marges, régularité de l'activité et des performances opérationnelles, capacité d'innovation. Ces sociétés affichent de solides performances boursières dans un environnement volatil comme en témoignent les fortes hausses affichées en Euro depuis fin 2011 des sociétés sélectionnées suivantes : Gemalto (+50 %), Christian Dior (24 %), Technip (+18 %), SAP (+23 %), Syngenta (+17 %), British Gas (+8 %), GEA Group (+14 %). En avril, nous avons ajouté Eutelsat bien positionné pour bénéficier du marché porteur des services satellites tout en dégageant des cash flows récurrents et offrant un rendement supérieur à 3,3 %.

Cette stratégie d'investissement a permis au fonds de bien résister dans la baisse des marchés d'avril avec un recul de seulement 0,43 %. Si la progression depuis le début de l'année reste modeste avec +0,31 %, cela est principalement dû à la politique de couverture et à la hausse du DAX et du S&P500. Nous maintenons cependant cette stratégie prudente avec une exposition nette aux actions proche de 27 %.

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 Neuflize Private Assets ou sur www.neuflizeprivateassets.com. Source des données : Neuflize Private Assets à l'exception des étoiles communiquées par Morningstar Inc., tous droits réservés. Notation overall Neuflize 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".