

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES

Objectif de gestion	Le Fonds recherche la performance à long terme du capital avec la possibilité de recourir aux futures pour gérer l'exposition aux actions du portefeuille.
Politique d'investissement	La gestion privilégie une approche top down avec une analyse macro économique qui tend vers une allocation sectorielle concentrée sur les segments les plus attractifs du marché.
Exposition nette actions	60% à 100%
Indice de référence	S&P 500
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Classification AMF	Opcvm - Actions Internationales
Catégorie Morningstar	Actions Etats-Unis Gdes Cap, Croissance.
Date de création **	07/06/2001
Actif net (\$ mln)	261
Valeur liquidative	Part \$: 320,06\$ Part € Hedge : 261,27 €
Code ISIN	Part \$: FR0000003493 Part € hedge : FR0010891325 *
Enregistrement	Opcvm enregistré en France, Pays Bas, Suisse et Luxembourg
Frais de gestion réels	1,75% de l'Actif Net TTC (€ Hedge 1,85%)
Commission de surperformance	à compter du 01/01/2012, 20% de la surperformance par rapport à l'indice de référence, dividendes réinvestis (high water mark)
Droits d'Entrée/Sortie	2,5% Max/0%

* ancien code ISIN : FR0007072202, changement le 09/07/2010

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/04/2012

Répartition sectorielle

Matériaux de base	29,4%
Energie	20,9%
Technologie	15,8%
Industrie	14,3%
Consommation non cyclique	12,3%
Santé	5,1%
Communications	2,1%
Consommation cyclique	1,3%
Services aux collectivités	0,0%
Finance	0,0%

10 Principales lignes

SCHLUMBERGER	4,3%
BUNGE	4,0%
MOSAIC	4,0%
APACHE	4,0%
CA	3,8%
ARCHER-DANLS.-MIDL.	3,8%
BARRICK GOLD	3,3%
NORTHROP GRUMMAN	3,2%
NEWMONT MINING	3,0%
COLGATE-PALM.	3,0%

Capitalisations boursières

< \$ 1 milliards	2%
\$ 1 milliards - \$ 5 milliards	24%
\$ 5 milliards - \$ 60 milliards	66%
> \$ 60 milliards	9%

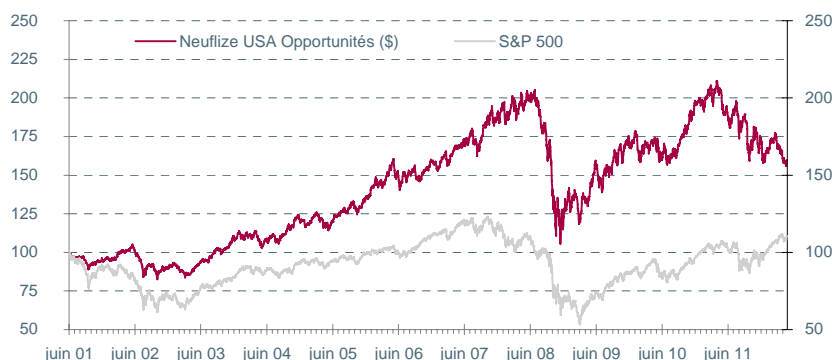
Volatilité 3 ans (sur une base mensuelle)

Fonds \$	19%
Indice	16%

CONTACT

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

Performance depuis la création le 07 juin 2001

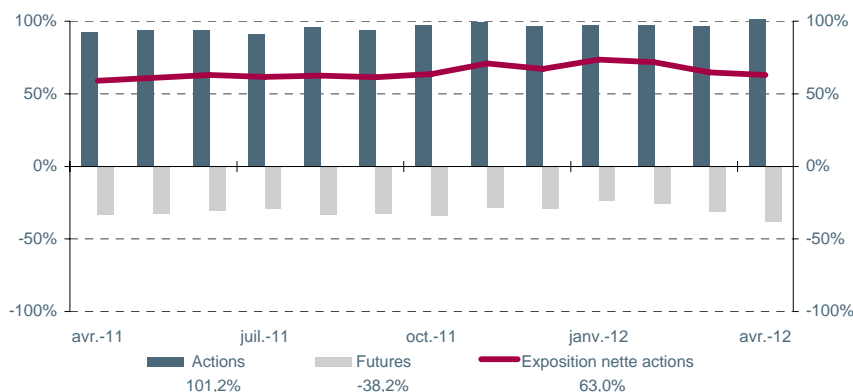


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Les performances présentées ne tiennent pas compte des frais de souscription ou du rachat.

	Fonds \$	Indice de référence	Fonds € Hedge
Depuis la Création **	59,7%	9,5%	47,0% **
2008	-29,1%	-38,5%	-30,6%
2009	25,4%	23,5%	23,3%
2010	17,3%	12,8%	15,5%
2011	-19,6%	0,0%	-19,5%
2012	-0,8%	11,2%	-1,1%

** Neuflize USA Opportunités \$ a été créé le 07/06/2001, la part Euro hedge a été créée le 01/07/2002

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 29 % 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 16 % tandis que celle du secteur industriel a atteint 14 %.

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 63 % 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 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 SICAV 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".