

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES

Objectif de gestion	L'objectif est de participer à la hausse des marchés actions et taux tout en limitant l'exposition au risque actions en période de baisse.
Politique d'investissement	L'investissement est essentiellement en actions américaines et 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 + 4%
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans (recommandé)
Classification AMF	SICAV - OPCVM diversifié
Catégorie Morningstar	Mixte EUR Flexibles
Date de création	22/04/2004 *
Actif net (€ mln)	113
Valeur liquidative	Part C (Capitalisation) : 134,55 € Part D (Distribution) : 110,53 €
Code ISIN	Part C : FR0010362871 Part D : FR0010362889
Enregistrement	SICAV enregistrée en France.
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%

* La SICAV a été créée en 1970,
Neuflyze Private Assets en a repris la gestion le 22/04/2004

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/04/2012

Répartition sectorielle

Matériaux de base	28,9%
Energie	17,9%
Industrie	12,8%
Consommation non cyclique	11,8%
Technologie	6,5%
Consommation cyclique	5,7%
Communications	4,6%
Santé	3,4%
Finance	0,0%
Services aux collectivités	0,0%

Répartition géographique

USA	45,7%
Europe	52,6%
Asie	1,7%

10 Principales lignes

SCHLUMBERGER	4,8%
SYNGENTA	4,0%
SES FDR	3,2%
CHRISTIAN DIOR	3,2%
NEWMONT MINING	3,1%
K + S	2,8%
BARRICK GOLD	2,6%
SAP	2,5%
SAINT GOBAIN	2,5%
BUNGE	2,4%

Capitalisations boursières

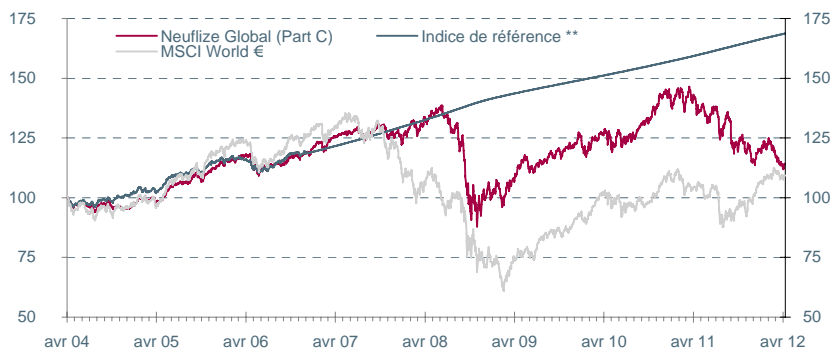
< € 1 milliards	6%
€ 1 milliards - € 5 milliards	25%
€ 5 milliards - € 60 milliards	62%
> € 60 milliards	7%

Volatilité 3 ans (sur une base mensuelle)

Fonds	12%
MSCI World €	11%

CONTACT

Performance depuis le 22 avril 2004 *

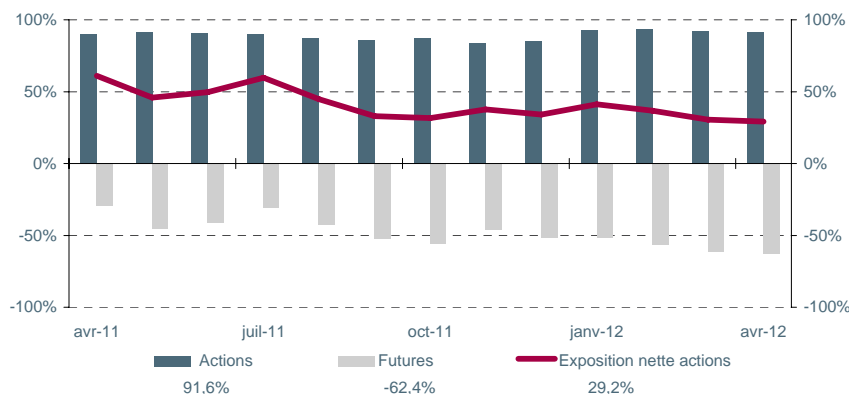


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Les performances présentées ne tiennent pas compte des frais de souscription ou du rachat.

	Fonds (Part C)	Indice de référence **	MSCI World €
Depuis le 22/04/04 *	14,4%	68,0%	9,2%
2008	-18,9%	9,2%	-39,1%
2009	18,8%	5,6%	23,0%
2010	17,7%	5,2%	17,2%
2011	-19,7%	5,8%	-4,5%
2012	-1,3%	1,8%	7,3%

** Indice de référence : 50% JPM EMU Govt + 50% MSCI World USD jusqu'au 29/12/2006, puis Euribor 6 mois + 4%

Exposition Nette Actions



Commentaire des Gérants



Olivia Giscard d'Estaing



François Mouté

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 %). La SICAV perd 1,2 %, affectée par la baisse des valeurs industrielles et minières.

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. Et même si l'Allemagne se porte mieux, les prévisions de croissance du PNB restent anémiques inférieures à 1,5 %. Avec 43 % de ses exportations à destination de la zone euro et 31 % vers le reste des pays européens, l'Allemagne ne peut être immunisée contre une dégradation de la situation économique de l'Europe.

Sans illusion sur le potentiel de croissance en Europe, nous concentrons nos investissements sur les sociétés très internationales avec une faible exposition à l'Europe.

Les valeurs américaines représentent aussi la moitié des investissements. L'énergie reste un secteur privilégié, sachant que l'équilibre offre-demande de pétrole nécessite de poursuivre les investissements en recherche et exploration pétrolière et gazière. L'innovation est l'un des critères clés de notre sélection de sociétés aussi bien à travers des entreprises industrielles, technologiques que de consommation. Nous maintenons nos positions dans les mines d'or dont la valorisation ne prend pas en compte la forte génération de cash flow dégagée avec un prix de l'or proche de 1 650 \$.

Le portefeuille est exposé à hauteur de 32 % au dollar dont on attend une réappréciation par rapport à l'euro. L'exposition nette aux actions (30 %) traduit cependant une stratégie prudente dans un contexte de faible croissance économique.

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