

Objectif de Gestion

Ce profil est destiné aux investisseurs qui veulent profiter de la hausse des marchés financiers tout en ayant une prise de risque maîtrisée. Ce profil sera composé en actions pour une part pouvant osciller entre 40% et 60% ; le reste sera investi en produits de taux.

Politique de Gestion

Le fait marquant du mois aura été le grand retour des fusions-acquisitions. Plusieurs secteurs sont concernés: les télécoms (SFR-Numericable, America Movil-Telekom Austria), le secteur de la pharmacie (GSK-Novartis-Eli Lilly, AstraZeneca-Pfizer), les services informatique (Sopra-Stéria), le secteur des biens d'équipements (Alstom-General Electric).

En plus de témoigner du retour de la confiance chez les industriels, ces opérations sont intéressantes car réalisées sur des niveaux de prix qui soulignent le caractère raisonnable des valorisations actuelles.

Avec des marchés qui baignent dans un océan de liquidités, on assiste aujourd'hui à une montée concomitante de l'ensemble des actifs financiers européens, actions et obligations.

Si les opportunités d'investissement deviennent plus rares, elles restent néanmoins plus faciles à identifier sur le marché des actions que sur le marché obligataire. Avec une politique monétaire qui s'inversera inévitablement à moyen terme, le risque est grand que certaines classes d'actifs qui suscitent actuellement un fort enthousiasme, les obligations spéculatives par exemple, soient déstabilisées. Notre préférence va toujours aux actions value, même si leurs perspectives de revalorisation sont aujourd'hui plus limitées que par le passé.

Performances

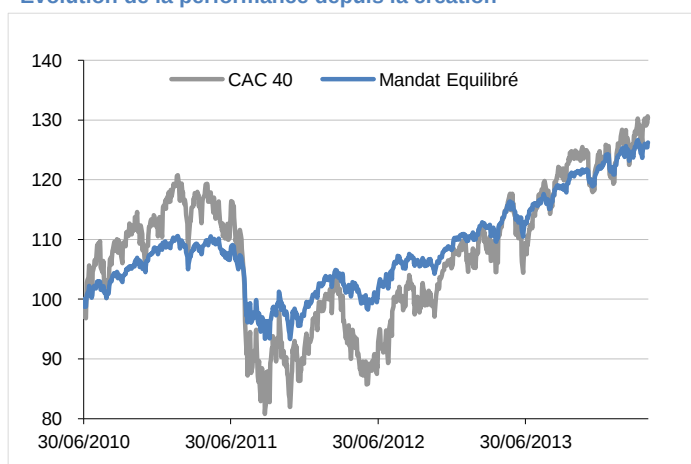
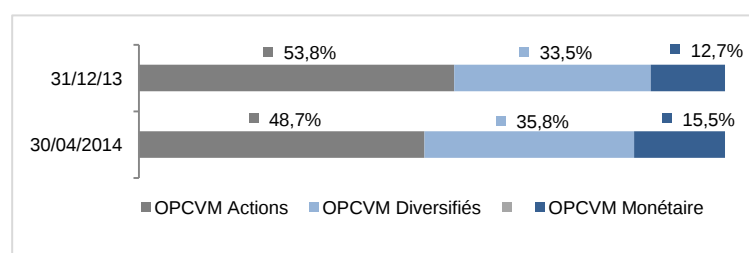
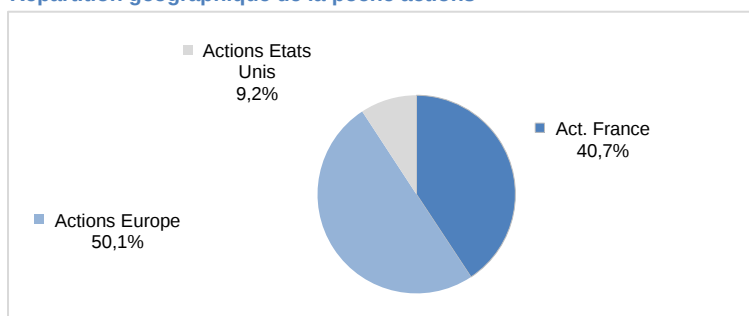
30/04/2014

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Mandat Equilibre	3,2%	0,4%	3,6%	4,1%	12,0%
CAC 40	4,5%	2,2%	7,7%	4,4%	16,4%

	3 ans	Volatilité 1 an	création (30/06/10)
Mandat Equilibre	14,9%	7,2%	26,2%
CAC 40	9,3%	14,0%	30,3%

Calendaires	2011	2012	2013
Profil Equilibre	-8,7%	10,6%	11,7%
CAC 40	-14,3%	18,8%	20,6%

Performances présentées avant frais directs

Evolution de la performance depuis la création

Portefeuille
Allocation du portefeuille par classes d'actifs

Répartition géographique de la poche actions

Composition du Portefeuille

Actions Europe		39,2%
Centifolia C	DNCA Finance	8,9%
DNCA Value Europe	DNCA Finance	7,4%
Franklin Mutual European Fund A	Franklin Tempelton Inv.	6,1%
EdR Europe Synergy	Edmond de Rothschild Am	6,2%
Mandarine Opportunités	Mandarine Gestion	5,2%
EdR Europe Value & Yield	Edmond de Rothschild Am	5,3%
Actions Internationales		9,5%
DNCA Invest Global Leaders	DNCA Finance	4,2%
Franklin Mutual Beacon Fd A	Franklin Tempelton Inv.	5,3%
Diversifiés Prudents		35,8%
Eurose	DNCA Finance	10,6%
DNCA Invest Miura	DNCA Finance	10,5%
Echiquier Patrimoine	Fin. de l'Echiquier	8,4%
Sycomore L/S Opportunités (R)	Sycomore AM	6,3%
Trésorerie		15,5%
Generali Tresorerie	Generali Investments	15,5%

Au cours du mois de février nous avons allégé les actions de 4% , les liquidités ont été placés en fonds de Trésorerie.