

## ACTIONS EUROPÉENNES

**Sélection de valeurs européennes présentant des rendements nets élevés. Ce fonds peut être souscrit en parts qui capitalisent (part C) ou qui distribuent (part D) les dividendes.**

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans, Éligible au PEA, Valorisation quotidienne / décimales

**Code ISIN part C : FR0010263574, part D : FR0010271676**

## POLITIQUE DE GESTION

Le processus de sélection de valeurs à hauts dividendes et à forte visibilité nous conduit à rester investis dans les télécoms, les médias et l'énergie. Compte-tenu des dividendes record qui seront versés en 2012, nous obtenons un rendement prospectif de 7 % qui justifie une exposition maximale aux actions.

Les télécoms restent les plus gros contributeurs, avec plus de 12 % de rendement pour **France Télécom**, 10 % pour **Mobistar**, 8 % pour **Deutsche Telekom** et plus de 9 % pour **Vivendi**.

## COMMENTAIRES VALEURS

Le lancement de l'offre d'Iliad met les valeurs télécoms françaises sous pression, malgré le soutien que représente leur rendement. Cependant, **France Télécom** et **Vivendi** sont suffisamment solides pour résister à l'arrivée de Free Mobile car tous deux proposent des services de qualité et disposent de bons réseaux. Par ailleurs, ils ont diversifié leurs sources de croissance à travers d'autres réseaux dans des pays émergents (GVT au Brésil pour **Vivendi**, en Afrique pour **France Télécom**), ou d'autres métiers générateurs de trésorerie (**Vivendi** détient Activision, l'éditeur des jeux *Call of Duty* et *World of Warcraft*).

Les valeurs financières (**AXA**, **CNP Assurances**, **Crédit Agricole** et **Scor**) contribuent à la performance du mois. Nous conservons ce secteur à hauteur de 15 % du fonds.

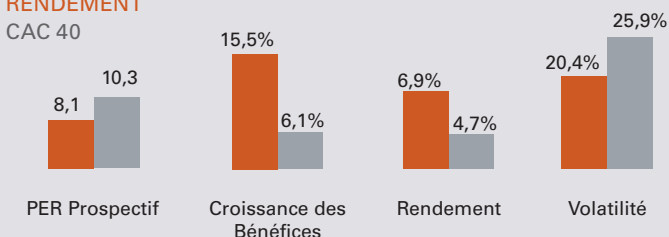
**Rallye** bénéficie des très bons résultats de sa principale filiale, Casino. La croissance est au rendez-vous dans les pays émergents, tant en Asie qu'en Amérique Latine. Dans un contexte de consommation sous tension en Europe, le groupe a su se renforcer dans les zones à fort potentiel qui représentent aujourd'hui 50 % du résultat de Casino. La valorisation reste attractive et le rendement généreux.

**BMW** continue de s'apprécier. Ses usines tournent à plein régime et les délais pour les modèles haut de gamme sont de plusieurs mois. La croissance vient des émergents et de la Chine où le groupe est un acteur clé pour la classe moyenne qui se développe et souhaite avoir accès au luxe. Les Etats-Unis affichent aussi un fort dynamisme et contribuent à un cinquième du chiffre d'affaires.

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE

### RENDEMENT

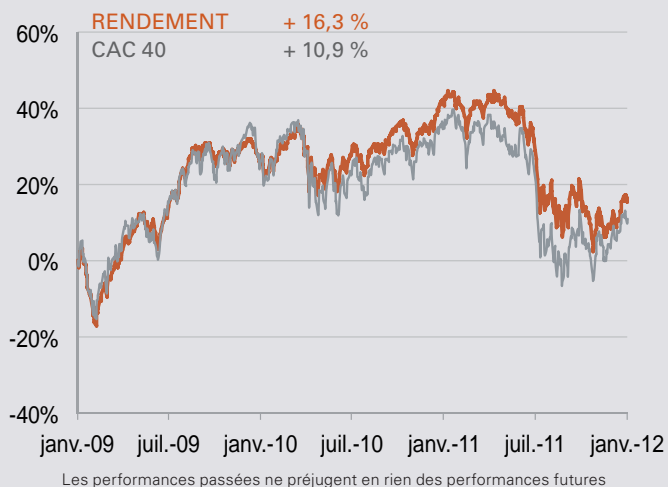
CAC 40



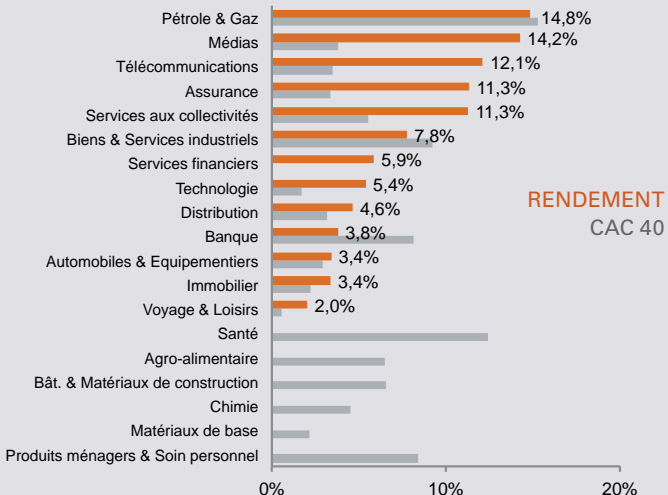
## CHIFFRES CLÉS

	CAC 40	FONDS
Valeur au 31 janvier 2012	3 298,55	82,94
<b>Performance 2012</b>	<b>+ 4,39 %</b>	<b>+ 5,05 %</b>
Performance 2011	- 16,95 %	- 16,85 %
Performance 2010	- 3,34 %	+ 2,39 %
Performance création (30/12/05)	- 30,73 %	- 17,06 %
Exposition aux actions		100 %

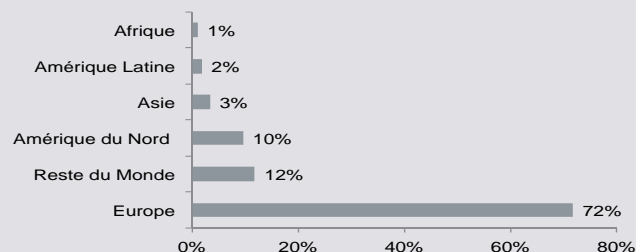
## PERFORMANCE 3 ANS



## RÉPARTITION SECTORIELLE



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



TOP		FLOP	
PAGES JAUNES	+ 26,3%	MOBISTAR	- 5,6%
BMW PRF	+ 19,1%	FRANCE TEL.	- 5,5%
AXA	+ 15,5%	VIVENDI	- 5,4%
GL EVENTS	+ 14,8%	DEUTSCHE TEL.	- 2,6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS			
BMW PRF	Achat		

**COMPOSITION DU FOND**

Libellé valeur	Secteur (ICB)	Quantité	Cours	Valorisation	%
AXA	Assurance	90 000	11,61 €	1 044 450,00	5,16%
BMW PRF	Automobiles & Equipementiers	16 000	43,53 €	696 480,00	3,44%
CANAL PLUS	Médias	155 000	4,31 €	667 585,00	3,30%
CEGID GROUP	Technologie	25 000	16,00 €	400 000,00	1,97%
CNP ASSURANCES	Assurance	65 000	10,31 €	669 825,00	3,31%
CREDIT AGRICOLE	Banque	160 000	4,71 €	753 760,00	3,72%
DEUTSCHE POST	Biens & Services industriels	60 000	12,70 €	762 000,00	3,76%
DEUTSCHE TELEKOM	Télécommunications	60 000	8,60 €	515 880,00	2,55%
ENEL	Services aux collectivités	190 000	3,13 €	593 940,00	2,93%
ENI	Pétrole & Gaz	55 000	16,90 €	929 500,00	4,59%
ESSO	Pétrole & Gaz	11 000	75,06 €	825 660,00	4,08%
FIMALAC	Services financiers	25 000	29,60 €	740 000,00	3,65%
FRANCE TELECOM	Télécommunications	110 000	11,47 €	1 261 150,00	6,23%
GDF SUEZ	Services aux collectivités	49 000	20,75 €	1 016 750,00	5,02%
GL EVENTS	Biens & Services industriels	50 000	15,96 €	798 000,00	3,94%
KLEPIERRE	Immobilier	30 000	22,96 €	688 650,00	3,40%
MOBISTAR	Télécommunications	18 000	38,24 €	688 230,00	3,40%
NEOPOST	Technologie	13 000	54,00 €	702 000,00	3,47%
OPAP	Voyage & Loisirs	53 000	7,84 €	415 520,00	2,05%
PAGES JAUNES	Médias	170 000	3,54 €	602 310,00	2,97%
RALLYE	Distribution	37 500	24,73 €	927 375,00	4,58%
SALVEPAR	Services financiers	6 562	69,09 €	453 368,58	2,24%
SCOR	Assurance	30 000	19,24 €	577 050,00	2,85%
SUEZ ENVIRONNEMENT	Services aux collectivités	70 000	9,79 €	685 020,00	3,38%
TOTAL	Pétrole & Gaz	31 000	40,41 €	1 252 555,00	6,18%
VIVENDI SA	Médias	58 000	16,00 €	928 000,00	4,58%
WOLTERS KLUWER	Médias	50 000	13,86 €	693 000,00	3,42%
<b>Total Actions</b>				20 288 058,58	100,15%
<b>Total OPCVM Monétaires et liquidités</b>				-29 715,44	-0,15%
<b>Couverture 0 % de la part actions</b>					

**TOTAL ACTIF NET 20 258 343,14 100,00%**