



Profil Flexible Epargnissimo

Résultats au 30 juillet 2010



Benjamin Caron Gérant
Bernard Aybran Directeur de la Multigestion
Co-Gérant

Caractéristiques

Centre de Multigestion,
Invesco Asset Management, Paris

Profil multigestionnaire

Profil Flexible International

Date de lancement

26-mai-09

Objectifs de gestion :

Le Profil de gestion pilotée développé par Invesco propose une allocation internationale diversifiée: toutes zones géographiques, toutes classes d'actifs, tous styles de gestion.
Ce Profil flexible offre une exposition aux actions de 0 à 100% permettant aux gérants d'adapter l'allocation du portefeuille en fonction de l'environnement économique et du contexte des marchés. La volonté étant de répondre à un double objectif:
- la maîtrise du risque et,
- une gestion opportuniste des sources de performance, par une approche thématique et sectorielle.

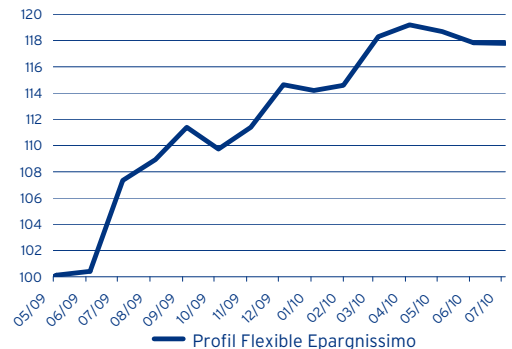
Performances

Performances en Euro (cumulées)

Périodes	Profil Flexible
1 mois	-0,04%
3 mois	-1,18%
YTD	2,74%
Depuis le lancement	17,78%

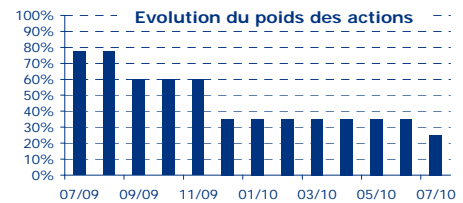
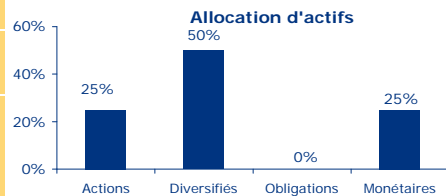
Profil Flexible	
Volatilité	5,0%
* volatilité sur un an glissant	

Courbe d'évolution



Source: Invesco / Bloomberg

Structure du portefeuille



Source: Invesco

Détail du portefeuille au 30 juillet 2010

Echiquier Major	Financiere de l'Echiquier	10,0%
Actions Europe		10,0%
Comgest Magellan	Comgest	5,0%
Actions Marchés Emergents		5,0%
Pictet Funds FCP - Generics	Pictet Funds	5,0%
BGF World Gold Fund A	BlackRock	5,0%
Actions Thème		10,0%
Total Actions		25,0%
Carmignac Patrimoine	Carmignac Gestion	20,0%
Eurose	DNCA Finance	20,0%
Convictions Premium	Convictions AM	10,0%
Total Diversifiés		50,0%
Total Obligations		0,0%
Invesco Euro Reserve	Invesco	25,0%
Total Monétaire (hors liquidités)		25,0%
Liquidités		0,0%
Total		100%

Source: Invesco

Commentaire de gestion (trimestriel)

Les inquiétudes concernant l'endettement des Etats continuent de projeter une ombre sur les marchés financiers. Bien que beaucoup de gouvernements aient annoncé de nouvelles mesures de rigueur pour remédier à leurs déficits budgétaires, le sujet ne devrait pas disparaître de nos écrans radar pendant un certain temps. Si les pays du G-20 se sont engagés à diminuer de moitié les déficits budgétaires d'ici 2013, pour plusieurs pays, notamment la Grèce, les investisseurs restent nerveux à l'idée d'une éventuelle restructuration. Les banques américaines ont déjà réalisé de leur côté des tests de résistance, mais l'Europe doit encore faire preuve de plus de transparence sur la santé des banques en particulier dans la zone euro. Cela étant, des signes de progrès apparaissent dans ce domaine. Par exemple, face aux craintes concernant les bilans des cajas espagnoles (les caisses d'épargne), le gouvernement espagnol a pris des mesures pour prouver que les banques étaient suffisamment capitalisées. Cette nouvelle est certes la bienvenue, mais il manque encore à la zone euro une équipe dirigeante capable de s'attaquer au problème des dettes souveraines. Compte tenu de ces incertitudes, la sous performance des actions n'a rien d'étonnant. Selon nous, cependant, les cours des actions offrent des opportunités d'achat attrayantes, soutenues par des données fondamentales encourageantes, des valorisations attractives et les niveaux élevés des rendements boursiers.

Sur le trimestre, ACMN Vie a enregistré une baisse de sa valeur liquidative de 0,39%, sous l'effet notamment de la chute des marchés actions. Notre allocation d'actifs pourrait être caractérisée de neutre à tendance défensive. En effet si le poids des actions est en apparence de 35%, ce dernier est en réalité, par l'intermédiaire de la partie diversifiée, proche de 50%. Sur la période nous n'avons pas modifié notre allocation tant géographique (Europe, US et Emergents), que sectorielle (Technologie et Santé) ou diversifiée. En termes de contribution relative, notre exposition aux marchés émergents, aux US, à la technologie et à la santé ont eu tendance à créer de la performance, tandis que le marché européen en a détruit en relatif. En ce qui concerne notre allocation obligataire, nous n'avons pas modifié cette partie et sommes restés investis aux obligations gouvernementales de la zone euro de maturité 5-7, mais en réalité cette dernière a été augmentée par l'intermédiaire de notre partie diversifiée, ce qui a eu tendance à détruire de la valeur. En termes de sélection de fonds actions, nos supports européens, américains et sectoriels ont été plutôt satisfaisants à l'image d'« Echiquier Major ». Notre sélection sur les marchés actions émergents a globalement été acceptable. Du point de vue obligataire, notre support nous permettant de nous exposer aux obligations gouvernementales de la zone euro n'a pas été mauvais. En revanche nos supports diversifiés nous ont globalement apporté ce que nous en attendions sur la période.

Performances en euros; sources : Invesco, Bloomberg. Les prospectus simplifiés et les prospectus complets des OPCVM du portefeuille sont disponibles sur simple demande ou peuvent être consultés sur le site internet de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). Ce document est uniquement destiné aux clients professionnels, et n'est pas pour l'usage des clients non professionnels. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Epargnissimo
L'épargne enfin accessible

Disponible au sein de:
Croissance Vie (ACMN Vie)