

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds FCOM Euro-Maroc PEA est un FCP de droit français, éligible au PEA, qui offre aux investisseurs une solution unique de diversification sur le Maroc en bénéficiant d'une solide expertise locale dans un marché à fort potentiel de croissance, couplée à une gestion innovante du couple risque/rendement.

L'objectif du fonds est de participer à la hausse des marchés actions des pays de la zone euro, tout en cherchant à se protéger des baisses importantes en gérant de manière flexible l'exposition à ces marchés, et à la hausse du marché actions marocain.

COMMENTAIRE DU GERANT

Le retour des tensions sur les dettes souveraines de la zone euro a fortement impacté les marchés européens sur le mois. L'Euro Stoxx 50 chute de -6,90% en avril, abandonnant ainsi la totalité de ses gains réalisés depuis le début de l'année. Les marchés américains et émergents ont été partiellement épargnés et terminent le mois en légère baisse (S&P 500 : -0,75%; MSCI BRIC: -2,07%), les Etats-Unis restant encore soutenus par de bonnes statistiques économiques. La bourse de Casablanca achève le mois avec une performance de -5,86%, impactée par des nouvelles mitigées sur le front économique (campagne agricole décevante, baisse de la fréquentation touristique).

Au sein de notre poche Euro, notre modèle quantitatif suiveur de tendance nous a amenés à augmenter le niveau de couverture du fonds qui est passé de 49,11% en début de période à 53,64% fin avril. Celle-ci a contribué à protéger le portefeuille durant la baisse des marchés. Par ailleurs, les positions implémentées par notre modèle de sélection de titres ont été en mesure de tirer profit des rotations sectorielles et de générer une surperformance significative sur le mois.

La poche Maroc a quant à elle été impactée par le rempli du marché marocain.

Le fonds FCOM Euro-Maroc PEA achève le mois sur une performance de -2,12% contre -6,69% pour son benchmark (80% Euro Stoxx 50 + 20% MASI EUR). Depuis sa création le 28 janvier 2010, le fonds a réalisé une performance de -10,06% contre -13,73% pour son benchmark et -15,74% pour l'Euro Stoxx 50 avec une volatilité maîtrisée de 10,20% sur 1 an contre 22,55% pour son benchmark.

PERFORMANCES du 28/01/2010 au 30/04/2012

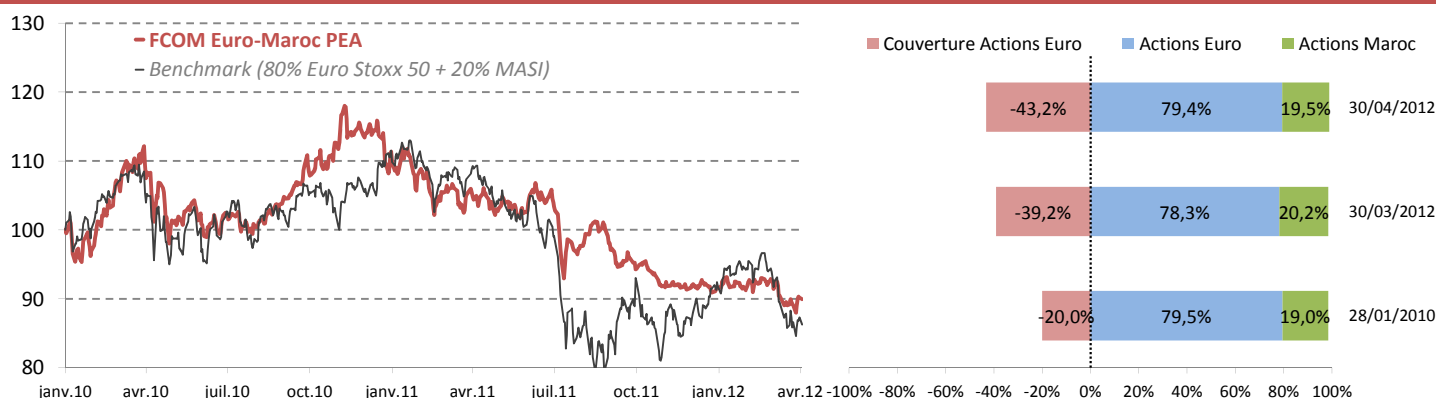
Valeur liquidative au 30/04/2012: 899,43 €

	avr 12	2012	2011	2010 *	Depuis la création *	Volatilité sur 1 an
FCOM Euro-Maroc PEA	-2,12%	-2,34%	-19,28%	14,09%	-10,06%	10,20%
Benchmark	-6,69%	-1,93%	-16,09%	4,84%	-13,73%	22,55%
Euro Stoxx 50	-6,90%	-0,44%	-17,05%	2,03%	-15,74%	29,16%
MASI Euro	-5,86%	-7,05%	-12,35%	16,12%	-5,40%	10,07%

* Depuis la création du fonds: 28 janvier 2010

Le MASI (Moroccan All Shares Index) regroupe l'ensemble des valeurs cotées sur le marché marocain.

ALLOCATION D'ACTIFS & EVOLUTION DE LA PERFORMANCE DE FCOM EURO-MAROC PEA



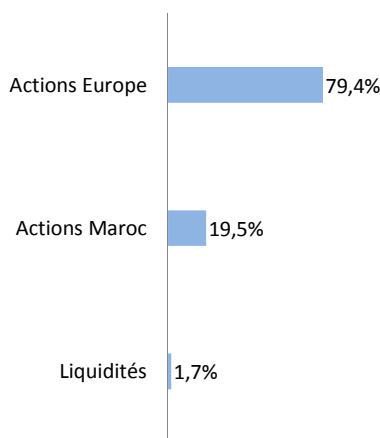
INFORMATIONS GENERALES

Code ISIN (Part P)	FR0010840660	Indicateur de performance	80% Euro Stoxx 50 + 20% MASI
Nature juridique	FCP de droit français UCITS IV	Affectation des résultats	Capitalisation
Délégation de gestion poche Maroc	RMA Capital	Fréquence de valorisation	Quotidienne
Classification AMF	Diversifié	Commission de souscription	Max 4%
OPCVM d'OPCVM	Max 10%	Frais de gestion TTC (Part P)	Max 2%
Durée d'investissement conseillée	5 ans et plus	Commissions de performance TTC	10% si > indice de performance
Devise	Euro	Dépositaire	CM-CIC Securities
Date de création	28/01/2010	Gestionnaire Admi. et Compta.	CACEIS Fastnet
Encours (€ Millions)	9,3	Souscriptions / rachats	Avant 12h00 sur la VL du lendemain
Éligible au PEA	Oui	Valorisation	Cours de clôture

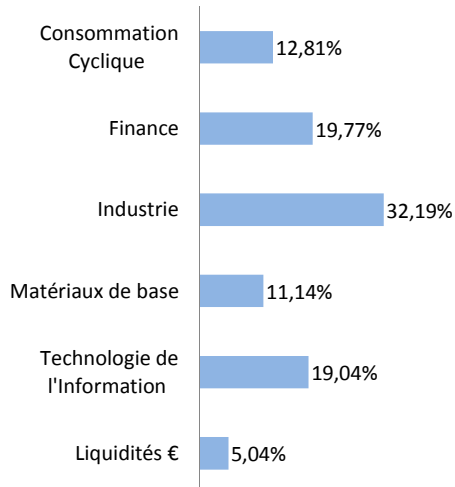
Avertissement : Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucune façon un conseil en investissement. Les données utilisées pour la réalisation de ce document proviennent de sources internes à FinanceCom AM et de Bloomberg. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

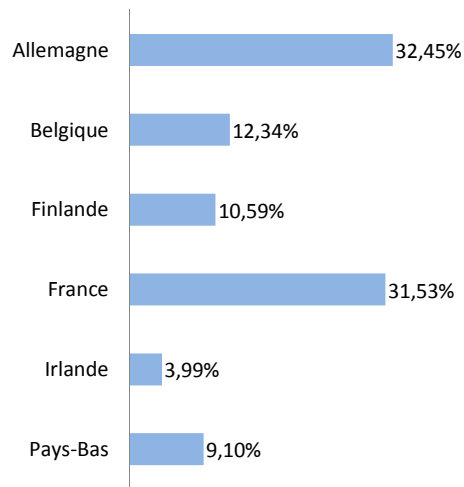
REPARTITION PAR POCHE



ALLOCATION SECTORIELLE (Poche Euro)



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE (Poche Euro)



PARMI LES PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

ELAN CORP PLC

Consommation non cyclique
Irlande

Capitalisation boursière: 6 023 millions € - Chiffre d'affaires: 896 millions € - Résultat net: 403 millions €

Elan Corporation est spécialisé dans le développement, la fabrication et la commercialisation de produits thérapeutiques. Le CA par famille de produits se répartit comme suit : plates-formes technologiques (76,6%) : destinées à la conception et à la fabrication de procédés d'administration des médicaments (capsules, cachets, procédés d'inhalation, d'injection, etc.) ; produits thérapeutiques (23,4%) : destinés notamment au traitement de la sclérose en plaques, de la polyarthrite rhumatoïde, de la maladie de Parkinson, d'Alzheimer et de Crohn.

GEMALTO

Technologie de l'information
France

Capitalisation boursière: 4 913 millions € - Chiffre d'affaires: 2 015 millions € - Résultat net: 160 millions €

Gemalto est un leader mondial de la sécurité numérique. Le groupe délivre des solutions intégrées comprenant le développement d'applications logicielles à travers la conception et la production de dispositifs de sécurité numérique comme les cartes à puce, cartes SIM, passeports électroniques ou jetons, ou encore la gestion et le déploiement de services pour ses clients.

EADS NV

Industrie
Pays-Bas

Capitalisation boursière: 23 845 millions € - Chiffre d'affaires: 49 128 millions € - Résultat net: 1 033 millions €

EADS est un leader mondial des secteurs de l'aéronautique, de l'espace, de la défense et des services associés. L'essentiel du chiffre d'affaire de la société est réalisé dans le domaine de l'aviation (avions commerciaux, hélicoptères civils et militaires et avions militaires...), ainsi que dans les systèmes de défense et de sécurité (missiles, systèmes électroniques et de télécommunications...), les équipements spatiaux (lanceurs orbitaux, systèmes électroniques et de télécommunications...).

ZODIAC AEROSPACE

Industrie
France

Capitalisation boursière: 4 540 millions € - Chiffre d'affaires: 2 735 millions € - Résultat net: 238 millions €

Zodiac Aerospace produit et commercialise des équipements aéronautiques. Les savoir-faire technologiques de Zodiac sont organisés en trois métiers principaux : équipements de sécurité, systèmes embarqués, et intérieurs de cabines, et se déclinent en six branches d'activité. L'ensemble des activités de Zodiac regroupe près de 20 000 personnes dans le monde.

GRIFOLS SA

Consommation non cyclique
Espagne

Capitalisation boursière: 5 572 millions € - Chiffre d'affaires: 1 796 millions € - Résultat net: 50 millions €

Grifols S.A. est une société spécialisée dans le développement, la fabrication et la commercialisation de produits thérapeutiques et de dispositifs médicaux. Le groupe est actuellement présent dans plus de 90 pays.

Sources : FinanceCom Asset Management et Bloomberg

Cette liste de valeurs choisies parmi les principales lignes du portefeuille est donnée à titre purement indicatif et n'a donc pas vocation à être exhaustive. Les données quantitatives fournies dans ce document sont ajustées et retraitées selon les méthodes de FinanceCom Asset Management et peuvent, par conséquent, différer de celles disponibles auprès d'autres sources. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni une recommandation ni une proposition d'achat ou de vente et FinanceCom Asset Management n'est pas responsable de leur utilisation éventuelle à des fins transactionnelles ou dans tout autre but.

POCHE MAROC

La poche Maroc (représentant 20% de l'actif du FCP) est exposée aux actions marocaines par le biais de titres en direct et d'investissements dans des OPCVM, notamment dans des OPCVM de droit marocain. Cette poche est gérée localement, par délégation, par RMA Capital, le premier gérant de fonds Actions du Maroc, avec un total de plus de 5 milliards d'euros d'actifs sous gestion.

L'équipe de RMA CAPITAL, filiale du premier assureur du Maroc RMA Watanya, se compose de plus de 20 professionnels possédant une expérience moyenne de plus de 10 ans sur le marché marocain.

Avec une croissance du PIB de 4,9% en 2009 malgré la crise internationale, le Maroc devrait poursuivre sa croissance en 2010 (4% estimé) et sur les prochaines années en bénéficiant d'une productivité en amélioration, d'une demande intérieure dynamique, et d'une population jeune.

Une politique monétaire prudente et des finances publiques saines permettent à l'économie marocaine de gagner en stabilité.

"Partenaire privilégié de l'Union européenne" dans le cadre du Statut Avancé, accordé par l'UE : son positionnement géographique et stratégique en fait une place d'entrée sur les marchés africains.

Une vingtaine de chantiers structurels ont été lancés par le gouvernement pour renforcer l'attractivité du Maroc en tant que plateforme régionale. Plusieurs secteurs à fort développement n'en sont ainsi qu'à leur début au Maroc tels que ceux des infrastructures, du tourisme, des technologies, des services et du transport.