

OBJECTIF DE GESTION

Intrinsèque Flexible Europe PEA est un fonds nourricier investi en totalité en parts du fonds Intrinsèque Europe et, en outre, en instruments financiers sur les marchés à terme afin de couvrir de manière flexible (de 0% à 100%) l'exposition aux marchés actions sur lesquels est investi Intrinsèque Europe.

L'objectif du fonds Intrinsèque Flexible Europe est de permettre aux investisseurs de bénéficier du potentiel de valorisation à long terme du fonds Intrinsèque Europe tout en limitant le risque de marché dans les périodes de baisse des marchés actions.

* Le fonds maître Intrinsèque Europe est géré par Pastel & Associés

COMMENTAIRES DU GERANT

Après deux premiers mois de hausse en 2012, les principaux marchés actions européens ont subi un contre coup courant mars, inquiétés par un retour des tensions sur les dettes souveraines européennes. Les indices terminent en baisse malgré une première quinzaine positive (FTSE 100 : - 1,76% ; Euro Stoxx 50 : - 1,39% ; CAC 40 : - 0,83%).

En l'absence de réelle tendance constatée par notre modèle quantitatif, le niveau de couverture est resté proche des 58% sur le mois de mars. Ce niveau de couverture médian permet de continuer à profiter d'une poursuite de la tendance haussière de ce début d'année, tout en étant prêt à augmenter le niveau de couverture en cas de retournement du marché.

Par ailleurs, le fonds sous-jacent Valeur Intrinsèque continue de surperformer son univers d'investissement autant sur ce mois que depuis le début de l'année. Les valeurs en portefeuille rebondissent plus fortement que le marché après une année 2011 qui avait vu une partie de ces valeurs exagérément massacrées.

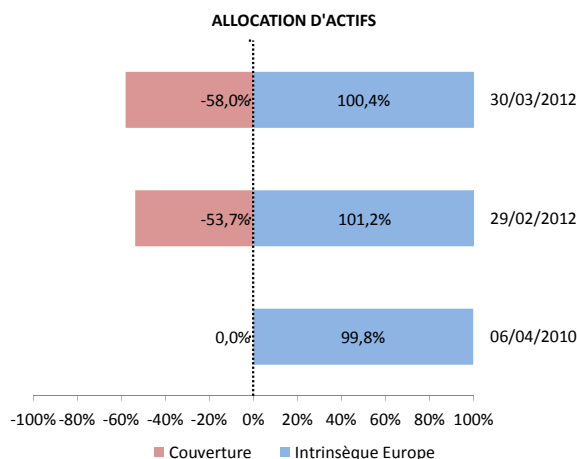
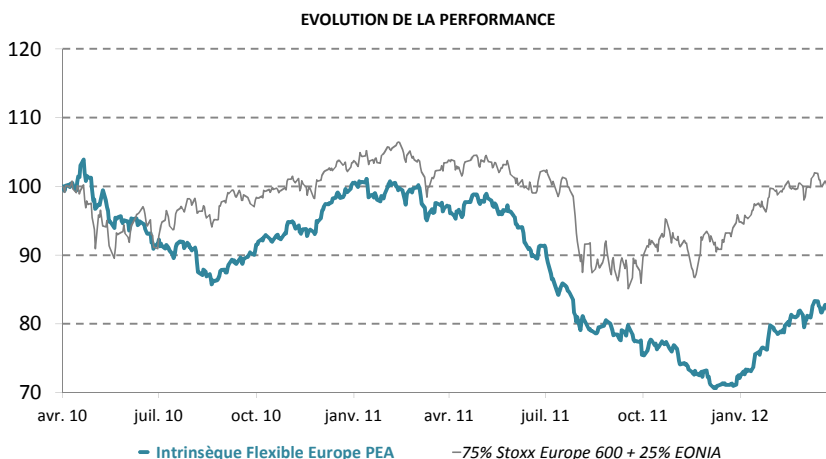
Dans ce contexte, Intrinsèque Flexible Europe réalise une performance de +0,94% sur le mois et malgré une année 2011 difficile, le fonds démontre toute sa capacité à générer de la performance avec une progression de +15,42% depuis le début de l'année.

TABLEAU DE PERFORMANCE au 30/03/2012

	mars 2012	2012	2011	2010 *	Depuis la création *	Volatilité sur 1 an	Valeur liquidative au 30/03/2012
Intrinsèque Flexible Europe PEA	0,94%	15,42%	-28,39%	-0,86%	-18,05%	11,68%	819,47 €
75% Stoxx Europe 600 + 25% EONIA	-0,26%	5,78%	-8,01%	2,16%	-0,59%	16,55%	

* Depuis la création du fonds: 6 avril 2010

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE & ALLOCATION D'ACTIFS du 06/04/2010 au 30/03/2012



INFORMATIONS GENERALES

Code ISIN (Part P)	FR0010859975
Nature juridique	FCP de droit français
Fonds Nourricier du fonds	Intrinsèque Europe
Classification AMF	Diversifié
Durée d'investissement conseillée	5 ans et plus
Devise	Euro
Date de création	06/04/2010
Encours (€ Millions)	4,3
Eligible au PEA	Oui
Eligible à l'assurance vie	Oui

Indicateur de performance	Stoxx Europe 600
Affectation des résultats	Capitalisation
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	Max 4%
Frais de gestion TTC (Part P)	Max 2%
Commission de performance TTC	Néant
Dépositaire	CACEIS Bank
Gestionnaire Admi. et Compta.	CACEIS Fastnet
Souscriptions / rachats	Avant 12h00 sur la VL du lendemain
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, de Bloomberg et de sources internes à Pastel & Associés. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

