

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES

Objectif de gestion	Le Fonds recherche la performance à long terme du capital avec la possibilité de recourir aux futures pour gérer l'exposition aux actions du portefeuille.
Politique d'investissement	La gestion privilégie une approche top down avec une analyse macro économique qui tend vers une allocation sectorielle concentrée sur les segments les plus attractifs du marché.
Exposition nette actions	60% à 100%
Indice de référence	S&P 500
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Classification AMF	Opcvm - Actions Internationales
Catégorie Morningstar	Actions Etats-Unis Gdes Cap, Croissance.
Date de création **	07/06/2001
Actif net (\$ mln)	289
Valeur liquidative	Part \$: 329,42\$ Part € Hedge : 269,45 €
Code ISIN	Part \$: FR000003493 Part € hedge : FR0010891325 *
Enregistrement	Opcvm enregistré en France, Pays Bas, Suisse et Luxembourg
Frais de gestion réels	1,75% de l'Actif Net TTC (€ Hedgé 1,85%)
Commission de surperformance	à compter du 01/01/2012, 20% de la surperformance par rapport à l'indice de référence, dividendes réinvestis (high water mark)
Droits d'Entrée/Sortie	2,5% Max/0%

* ancien code ISIN : FR0007072202, changement le 09/07/2010

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/03/2012

Répartition sectorielle

Matériaux de base	28,4%
Energie	19,8%
Technologie	14,6%
Industrie	13,2%
Consommation non cyclique	11,4%
Santé	4,6%
Communications	1,8%
Services aux collectivités	1,3%
Consommation cyclique	1,1%
Finance	0,0%

10 Principales lignes

BUNGE	3,9%
MOSAIC	3,8%
APACHE	3,8%
SCHLUMBERGER	3,7%
CA	3,6%
ARCHER-DANLS.-MIDL.	3,6%
BARRICK GOLD	3,2%
NEWMONT MINING	2,9%
NORTHROP GRUMMAN	2,8%
GOLDCORP	2,8%

Capitalisations boursières

< \$ 1 milliards	2%
\$ 1 milliards - \$ 5 milliards	21%
\$ 5 milliards - \$ 60 milliards	69%
> \$ 60 milliards	9%

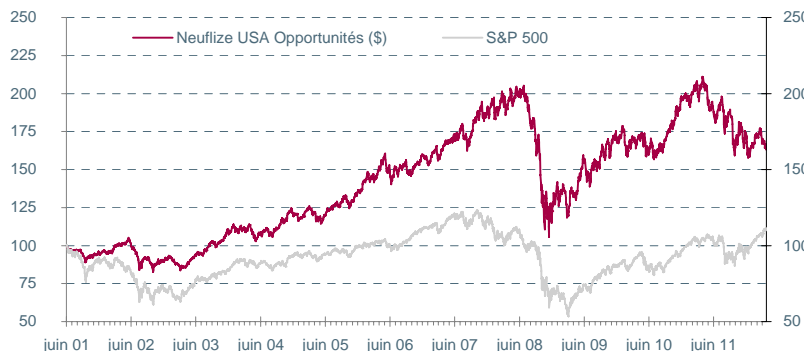
Volatilité 3 ans (sur une base mensuelle)

Fonds \$	19%
Indice	16%

CONTACT

Neuflyze Private Assets - 3, avenue Hoche - 75008 Paris
+ 33(0)1 56217351 neuflyze.private.assets@fr.abnamro.com

Performance depuis la création le 07 juin 2001

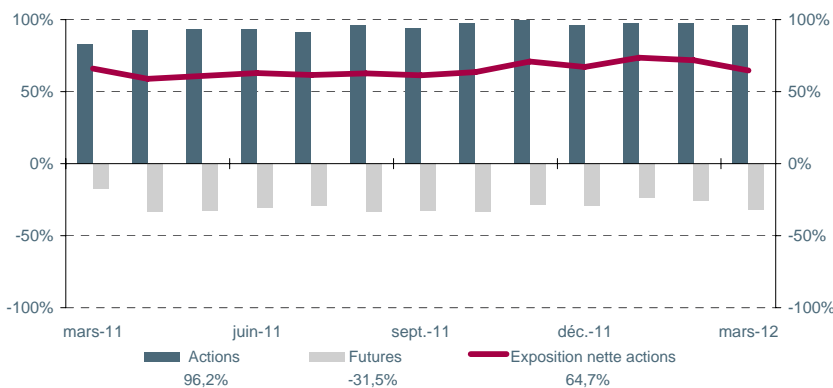


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Les performances présentées ne tiennent pas compte des frais de souscription ou du rachat.

	Fonds \$	Indice de référence	Fonds € Hedge
Depuis la Création **	64,3%	10,3%	51,6% **
2008	-29,1%	-38,5%	-30,6%
2009	25,4%	23,5%	23,3%
2010	17,3%	12,8%	15,5%
2011	-19,6%	0,0%	-19,5%
2012	2,1%	12,0%	2,0%

** Neuflyze USA Opportunités \$ a été créé le 07/06/2001, la part Euro hedge a été créée le 01/07/2002

Exposition Nette Actions



Commentaire du Gérant



François Mouté

Le premier trimestre 2012 a été favorable aux marchés d'actions.

Le S&P500 est en hausse de 3,1% en mars, et de 12 % sur le trimestre. Le Nikkei a bien performé, avec une progression de 19,3 % sur le trimestre. Toutefois, les marchés européens ont été plus frileux, enregistrant une baisse de 1,4 % en mars, et une hausse de 6,9 % sur le trimestre.

Après un bon départ en janvier et février, le fonds a sous-performé ce mois-ci, tout comme en 2011, et pour des raisons similaires : les mines d'or ont fortement baissé, de 10 % sur le mois et de 5 % depuis le début de l'année, alors que l'or est en hausse de 6 % depuis début janvier (de même, les services pétroliers sont en baisse de 6 % sur le mois).

En novembre 2011, nous avions réduit la couverture pour créer une exposition nette aux actions de 70 %, en prévision d'une amélioration du marché. Fin mars, nous avons rétabli la couverture pour atteindre une exposition nette au marché à seulement 64,7 % (l'investissement brut restant à 96 %).

Nous pensons que le récent rallye boursier a porté les marchés à des niveaux bien au-delà de ceux que pourraient justifier la faible reprise économique actuelle.

Les taux d'intérêts long terme commencent à remonter : le taux américain à 10 ans a atteint 2,2 %, signe de la confusion entourant le discours de M. Bernanke à propos d'un QE3 ainsi que de la progression de l'inflation à un niveau mondial.

Dans le portefeuille, la pondération des mines d'or s'élève à 28 %, tandis que celles de l'énergie et de l'industrie atteignent respectivement 20 % et 13 %.

Nous continuons d'augmenter la part du secteur technologique qui s'élève désormais à 14,6 % avec CA qui représente 3,6 % du portefeuille.

Nous restons prudents pour le deuxième trimestre, mais nous continuons de penser que le portefeuille peut se redresser de manière significative.

Ce document d'information ne constitue en aucun cas une offre ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments financiers. Il vous appartient (1) de vérifier que la réglementation qui vous est applicable n'interdit pas l'achat/la vente et/ou la commercialisation du produit et (2) de vous assurer de l'adéquation de l'investissement en fonction des objectifs et des considérations légales et fiscales qui vous sont propres. Cet OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie. Les fluctuations de taux de change peuvent influencer à la hausse ou à la baisse sur la valeur de votre placement. Pour une description détaillée des risques du produit, nous vous recommandons de vous référer à la section « profil de risque » du prospectus. Toute souscription dans cet OPCVM doit se faire après avoir pris connaissance du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de Neuflyze Private Assets ou sur www.neuflyzeprivateassets.com. Source des données : Neuflyze Private Assets à l'exception des étoiles communiquées par Morningstar Inc., tous droits réservés. Notation overall Neuflyze Private Assets, société de gestion de portefeuilles, agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP00000.

Ce SICAV ne peut être offerte ou vendue, directement ou indirectement, aux Etats-Unis au bénéfice ou pour le compte d'une "US Person", selon la définition de la réglementation américaine "Regulation S".