

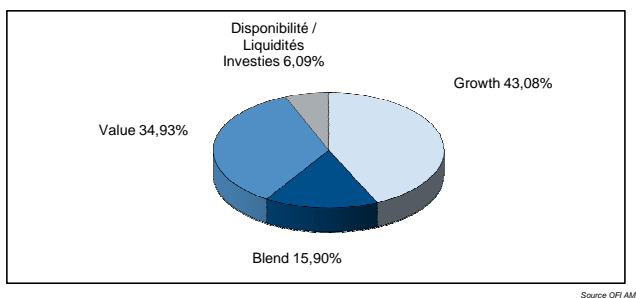
<b>Classification AMF</b>	Actions France
VL 30/04/12 (EUR)	160,21
Actif net (millions EUR)	14,29

### PERFORMANCES

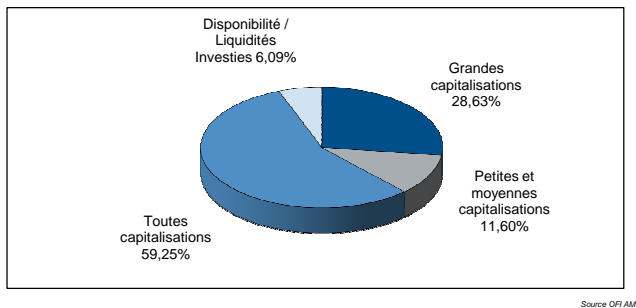
	Performances				Volatilité	Bêta	Tracking error
	1 mois	3 mois	YTD	SI*			
<b>Maif France Sélection</b>	-2,28%	3,28%	10,30%	-0,35%	25,98%	0,83	11,36
<b>CAC40 (O) / (30/12/05) CAC40 C / CAC40 C NR (26/06/09)</b>	-5,93%	-2,21%	2,08%	-22,82%	28,90%	-	-

\*18/06/1999 Source Eurperformance

### RÉPARTITION PAR STYLE DE GESTION



### RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



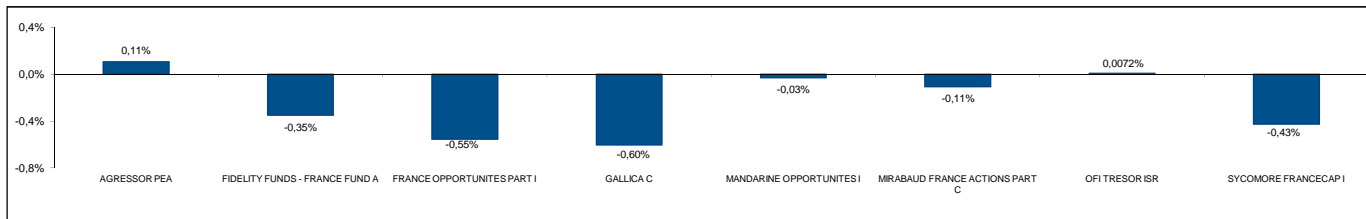
### LIGNES EN PORTEFEUILLE

	1 mois			YTD			Indice de référence
	Poids	Perf.	Perf/BP	Poids	Perf.	Perf/BP	
AGRESSOR PEA	11,60%	0,85%	0,91%	11,60%	18,47%	18,53%	SBF 250
CAC40 10 EURO FUT May12	0,00%	Entrée	-	0,00%	Entrée	-	CAC 40
FIDELITY FUNDS - FRANCE FUND A	15,90%	-2,26%	-2,20%	15,90%	8,61%	8,67%	SBF 120
FRANCE OPPORTUNITES PART I	10,81%	-5,19%	-5,13%	10,81%	8,25%	8,30%	SBF 120
GALLICA C	16,11%	-3,80%	-3,75%	16,11%	4,42%	4,48%	SBF 120
MANDARINE OPPORTUNITES I	18,15%	-0,23%	-0,17%	18,15%	15,02%	15,08%	SBF 250
MIRABAUD FRANCE ACTIONS PART C	8,83%	-1,26%	-1,20%	8,83%	7,82%	7,88%	SBF 120
OFI TRESOR ISR	5,56%	0,07%	0,13%	5,56%	0,38%	0,44%	Eonia Capitalisé

BP = Benchmark du portefeuille

Source OFI AM

### GRAPHIQUE DE CONTRIBUTION RELATIVE SUR LE MOIS



### COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été marqué par une résurgence des craintes des investisseurs. Les marchés obligataires ont ainsi renoué avec le doute quant à l'évolution en Espagne et en Italie, qui peinent à contenir leurs déficits budgétaires. S'est ajouté une crise politique aux Pays-Bas, l'échec des discussions budgétaires ayant fait chuter le gouvernement. Enfin, les échéances électorales, en France et en Grèce, ont alourdi le climat d'incertitude.

En extrêmes, le Stoxx Europe 50 a cédé jusqu'à 11% (plus haut 3 avril / plus bas 23 avril) au cours du mois. Sur l'ensemble de la période, le Stoxx Europe 600 cède 2,3% et le Stoxx Europe 5,7%.

Les disparités sectorielles se sont avérées très fortes sur la période : les financières cèdent 7,1%, la technologie 6,8% et les télécoms 4,5%. En revanche, la santé progresse de 2,3% et les matériaux de base et biens de consommations finissent le mois en très légère hausse.

En termes géographiques, les marchés espagnol et italien ont été malmenés et cèdent respectivement 12,5% et 8,7%. Enfin, le segment des petites et moyennes valeurs a globalement mieux résisté.

Le portefeuille de MAIF France Sélection résiste bien, limitant la baisse à 2,28% contre -5,93% pour le CAC 40 NR.

Trois fonds se distinguent tout particulièrement sur la période : Agressor PEA (-1,1%), Mandarinne Opportunités (-2,1%) et Fidelity Funds France (-2,3%). Ils ont notamment bénéficié d'un momentum de résultats positif au cours du mois d'avril, investi en grande partie sur des sociétés largement tournées vers l'international. Ces trois fonds représentent près de la moitié des investissements de MAIF France Sélection.

Globalement, le portefeuille a bénéficié de son exposition au segment des petites et moyennes valeurs.

Certaines gestions plus opportunistes ont eu un comportement plus volatil, à l'image de France opportunités. Le portefeuille a notamment été pénalisé par son positionnement sur quelques dossiers bancaires comme Natixis et BNP Paribas ainsi que par sa position sur ST Microelectronics, dont le titre a cédé 30% en avril, dont 14% sur la seule journée du 23 avril, jour de sa publication de résultats ...

Sycomore France Cap a également suivi la baisse et cède 5,2% au cours du mois.

Depuis le début de l'année, MAIF France Sélection progresse de 10,3%, contre +2,08% pour l'indice CAC 40 NR.

Sophie Bigeard - Gérant