

Juin 2010

SICAV - MMA IMMOBILIER
Type de souscripteur : Valeur liquidative : **Part D** 52,22 € **Nombre de parts :** 738 620,86 **Actif :** 38 573 138,92 €

Tous souscripteurs

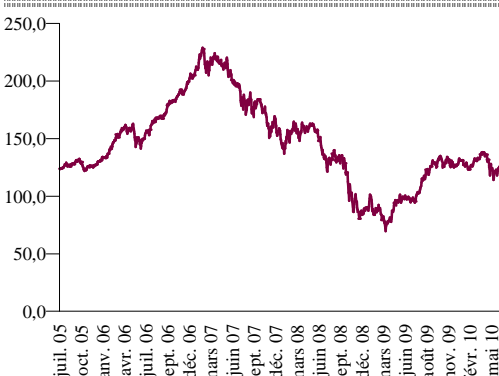
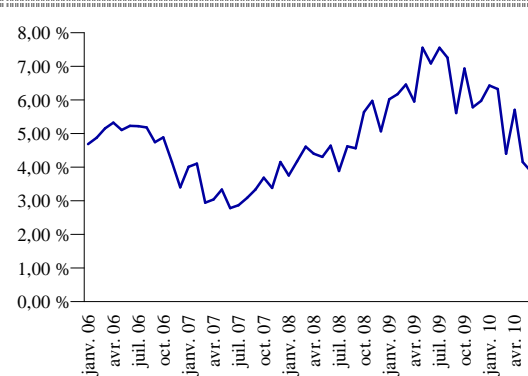
Date de référence :	03/01/2005
Valeur Liquidative :	47,67 €
Caractéristiques de l'OPCVM	
Code ISIN de la part D	FR0000939860
Classification AMF :	Actions des pays de la Communauté Europé
Date d'agrément :	21/09/1988
N° d'agrément :	SCV19880110
Date première VL :	
Première VL :	0,00 €
Durée conseillée :	+ 5 ans
Etoiles Morningstar :	★★★★
Classification Morningstar :	Secteur - Immobilier Europe
Classement Morning, 3 ans :	2/3
Indice de référence :	70% EPRA ZONE EURO + 30% EPRA EUROPE
Valorisation	
Dépositaire :	RBC DEXIA
Promoteur :	Groupe Covéa
Valorisateur :	RBC Dexia Investor Services France SA
Devise :	EUR
Fréquence :	Quotidienne
Frais	
Frais :	
De gestion TTC :	0,00%
De gestion TTC réels :	1,200%
D'entrée TTC :	0,00%
De sortie TTC :	0,00%
Commissions et droits :	
Sous. non acquise :	1,500%
Rachat non acquise :	1,200%
De sur-performance :	0,00%
Droits de sortie :	0,00%
Détachement :	18/05/2010
Montant :	0,56 euros/action
Conditions souscriptions / Rachats :	
Avant 17h sur la base de la prochaine valeur liquidative.	

Objectif de gestion

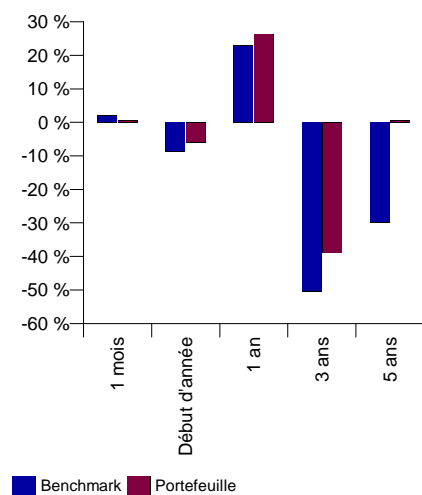
L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure à l'indice composite (70% de l'indice immobilier EPRA Zone Euro et 30% de l'indice immobilier EPRA Europe), en étant exposé aux actions du secteur immobilier ou des secteurs proches ou liés.

Stratégie d'investissement

Pour répondre à son objectif de gestion, MMA IMMOBILIER est en permanence exposé à hauteur de 90% minimum en actions européennes avec comme secteur privilégié d'investissement le secteur de l'immobilier au sens large (pouvant inclure le BTP, les matériaux de construction, etc.). Afin d'être éligible au PEA, le fonds sera exposé à 75% en actions de sociétés européennes.

Evolution de la VL (base 100)

Evolution du Tracking error (en %)

Performances

		Part D				
Période		Perf. en %	Volat. en %	Ratio de Sharpe	Tracking Error	Béta
1 mois	Fonds	0,48	28,13			
	Indice	1,90	28,76			
Début d'année	Fonds	-5,85	21,10	-0,49	4,19 %	0,91
	Indice	-8,69	22,88	-0,66		
1 an	Fonds	26,15	23,29	1,14	3,86 %	0,94
	Indice	22,81	24,43	0,93		
3 ans	Fonds	-38,80	30,88	-0,56	4,74 %	0,96
	Indice	-50,35	31,97	-0,72		
5 ans	Fonds	0,37	26,06	-0,09	4,50 %	0,96
	Indice	-29,87	26,83	-0,35		


Commentaire du gérant

La reprise modérée de l'activité se poursuit. La question des finances publiques des pays européens est cependant toujours sur le devant de la scène. Le mois de Juin aura été marqué par les annonces successives de plans de rigueur budgétaire que ce soit en zone Euro (Allemagne, France) ou au Royaume-Uni. Ce revirement brutal met en évidence la menace que la crise des dettes souveraines fait peser sur la reprise d'activité européenne et plus largement sur l'économie mondiale.

Les marchés Actions européens terminent le mois en baisse. Les performances par pays restent disparates avec une forte chute du marché grec mais une bonne résistance du marché allemand. Le mois de juin commence dans un climat de soulagement après un mois de mai marqué par la capitulation des investisseurs. Les publications de statistiques décevantes sur le front de l'immobilier nord américain puis de la croissance économique chinoise ravivent les craintes des marchés. Par secteurs, la santé, les télécoms et l'alimentaire (modèles économiques défensifs) sont en hausse tandis que le pétrole (marée noire dans le golfe du Mexique), les matériaux (craintes sur la croissance chinoise) et les services aux collectivités (sensibilité aux budgets des Etats) sont en baisse plus marquée. Les indices immobiliers européens s'inscrivent en progression sur le mois, les valeurs du secteur de la zone Euro (+2.22%) surperformant celles de l'Europe (+1.15%). Nous modifions marginalement notre allocation en allégeant Schneider pour prendre quelques bénéfiques suite à la bonne performance relative du titre depuis le début de l'année, ce qui diminue légèrement le poids des secteurs proches ou liés à celui de l'immobilier. Nous profitons de plus de l'attribution d'actions gratuites de la société ANF.

Juin 2010

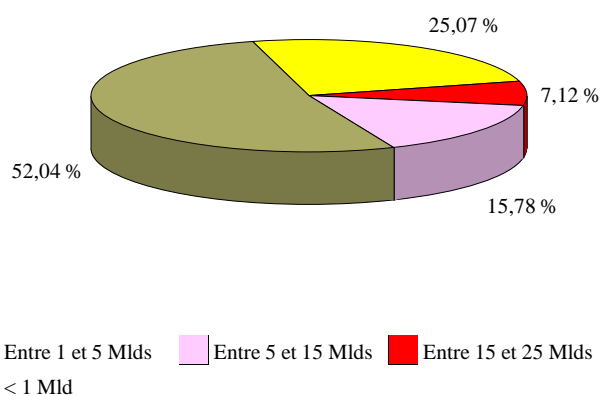
Principaux investissements

	Poids	Type d'instrument
Unibail-rodamco se	9,06 %	Actions
Klepierre	8,68 %	Actions
Corio	7,03 %	Actions
Icade	5,29 %	Actions
Silic	5,28 %	Actions
Fonciere des regions	4,57 %	Actions
Mercialys	4,39 %	Actions
Eurocommercial properties bdr	4,38 %	Actions
Deutsche euroshop	3,98 %	Actions
Wereldhave nv	3,69 %	Divers
	56,36 %	

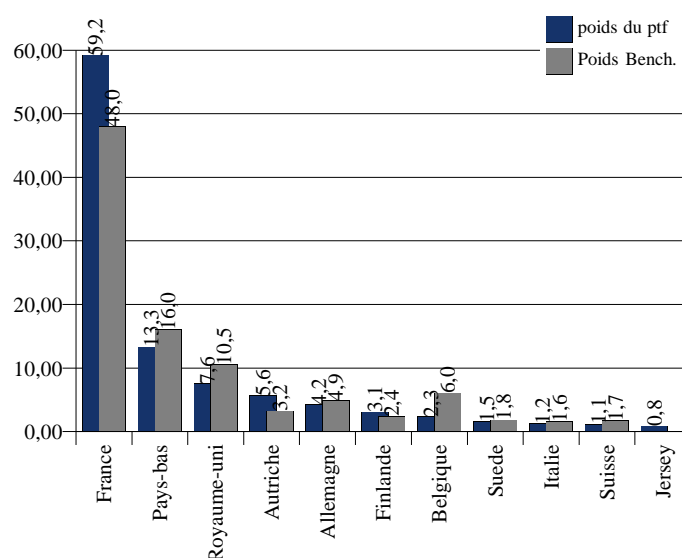
Répartition Sectorielle de la part Actions

source Datastream	Portf.	Bench.
Finance	75,71 %	91,06 %
Autres	11,91 %	8,94 %
Industrie	6,56 %	
Matériaux	5,82 %	

Répartition de la poche Actions par capitalisation de l'émetteur (en €)



Répartition Géographique de la poche Actions (en %)



Données techniques et de gestion

Exposition à la trésorerie :	Au 30/06/2010	0,31 %	Plus forte perte historique	69,64 %
	Extrema	NC		
	Ratio AMF		Ratio Rend.Risque	1,167
Exposition nette Actions :	Au 30/06/2010	94,73 %	Max (Ratio Rend.Risque)	7,862
	Ratio AMF	Min 90%	Min (Ratio Rend.Risque)	-5,514

Avertissements

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le prospectus complet est disponible sur simple demande ou sur le site internet de Covéa Finance. Ce document est uniquement conçu à des fins d'information, il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement

Les gains peuvent être augmentés ou réduits en fonction des fluctuations des taux de change

La performance est calculée nette de frais de gestion