

Juin 2011
FCP - MMA OFFENSIVE HORIZON 30

Type de souscripteur :	Valeur liquidative :	Part C	8,52 €	Nombre de parts :	4 922,84	Actif :	41 984,41 €
Tous souscripteurs		Part D	18,34 €		7 517 392,59		137 905 805,37 €

Date de référence : 31/01/2007
Valeur Liquidative : 10,00 €

Caractéristiques de l'OPCVM

Code ISIN de la part D FR0000445033
Code ISIN de la part C FR0010395624
Classification AMF :
 Actions internationales

Date d'agrément : 23/01/1998
N° d'agrément : FCP19980047
Date première VL :
Première VL :
Durée conseillée : + 5 ans
Etoiles Morningstar : ★★
Etoiles Morningstar :
 (Parts non classées)

Classement Morning, 3 ans : 563/930

Indice de référence :
 80% MSCI WORLD + 10% EUROMTS
 GLOBAL + 10% CITIGROUP WGBI
 Couvert

Valorisation

Dépositaire : RBC DEXIA
Promoteur : Groupe Covéa

Valorisateur : RBC Dexia Investor Services
 France SA

Devise : EUR

Fréquence :
 Quotidienne

Frais

Frais :
De gestion TTC : 1,000 %
De gestion TTC réels : 1,000 %
D'entrée TTC : 0,00 %
De sortie TTC : 0,00 %
Commissions et droits :
Sous non acquise : 1,500 %
Rachat non acquise : 0,00 %
De sur-performance : 0,00 %
Droits de sortie : 0,00 %

Conditions souscriptions / Rachats :

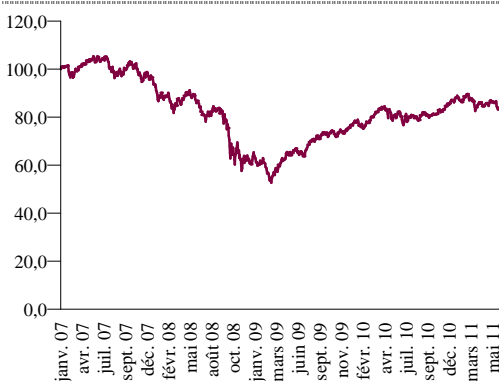
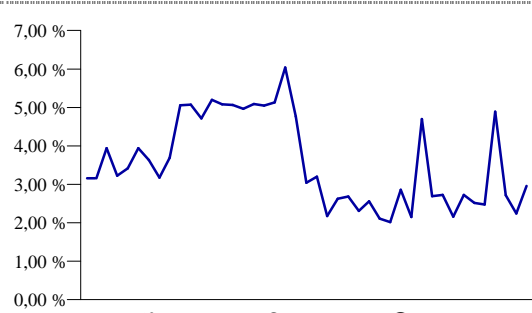
Avant 17h sur la base de la prochaine valeur liquidative.

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice composite défini ci-dessous, en recherchant le meilleur couple rentabilité / risque.

Stratégie d'investissement

L'objectif est d'offrir une gestion profilée d'un portefeuille investi majoritairement en OPCVM et composé de valeurs françaises et étrangères : obligations, actions, titres de créances négociables et toute autre valeur négociée sur un marché réglementé (France, zone euro et Communauté Européenne).

Evolution de la VL (base 100 à la date de réf.)

Evolution de la Tracking error (en %)

Performances

Période	Part C					Part D					
	Perf. en %	Volat. en %	Ratio de Sharpe	Tracking Error	Béta	Perf. en %	Volat. en %	Ratio de Sharpe	Tracking Error	Béta	
1 mois	Fonds	-1,73	11,35			-1,66	11,07				
	Indice	-1,80	12,13			-1,80	12,13				
Début d'année	Fonds	-1,16	11,05	-0,37	2,81 %	0,89	-1,08	11,08	-0,35	2,94 %	0,89
	Indice	-2,99	12,05	-0,60			-2,99	12,05	-0,60		
1 an	Fonds	8,81	10,47	0,46	2,95 %	0,93	8,84	10,43	0,47	2,97 %	0,93
	Indice	6,79	10,81	0,26			6,79	10,81	0,26		
3 ans	Fonds	3,52	17,55	-0,01	4,22 %	0,99	3,54	17,54	-0,01	4,16 %	0,99
	Indice	6,86	17,14	0,06			6,86	17,14	0,06		
5 ans	Fonds						-4,98	15,19	-0,21	3,60 %	0,99
	Indice						-4,09	14,92	-0,20		

Commentaire du gérant

Les données du mois de Juin ont entretenu les doutes sur la vigueur de la reprise mondiale. Les problématiques liées aux dettes des pays européens périphériques, et plus particulièrement la dette grecque, ont été au centre des attentions. Dans ce contexte d'incertitudes, le prix des matières premières a poursuivi son repli: le baril de pétrole Brent passe de 117\$ à 112\$ sur le mois. Malgré les remous entourant la Grèce, l'Euro s'est apprécié de 0.7% contre le Dollar à 1.45 Dollar contre un Euro.

Au cours du mois, les marchés d'actions ont continué majoritairement à se replier, dans un contexte un peu moins adverse (recul du prix des hydrocarbures et des taux des meilleures signatures souveraines), avec cependant un maintien de la focalisation sur des difficultés d'endettement d'Etats périphériques européens. Dans ce contexte, nous sommes revenus à la neutralité sur les actions, en privilégiant plutôt les valeurs européennes. Pendant cette période, votre fonds a été en baisse.

En termes de hiérarchie de performance, les fonds monétaires ont enregistré une performance légèrement positive et les produits de taux et de convertibles se sont inscrits en léger retrait. En revanche, les fonds d'actions européennes et américaines (MMA Europe Hors Euro et MMA Amérique) ont été en plus net ralentissement.

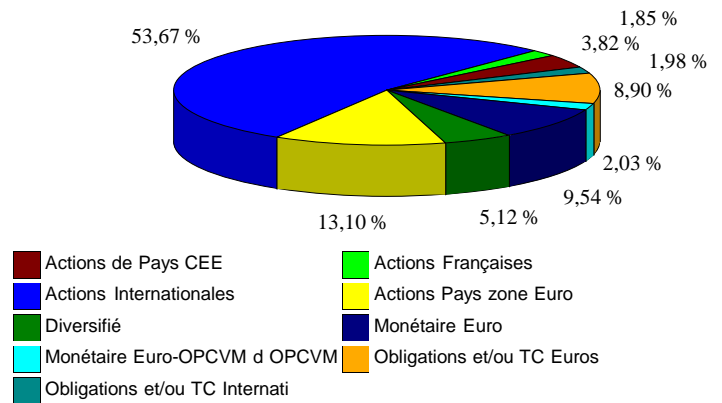
Au cours de ce mois, nous avons été vendeur net de fonds monétaires (ajustement de MMA Monétaire I) suite à quelques rachats de parts, mais surtout afin de renforcer les valeurs européennes, dans le cadre d'un mouvement tactique (achat de parts d'Easy ETF CAC40...), pour retourner à la neutralité (80%) de l'exposition actions du fonds.

Juin 2011

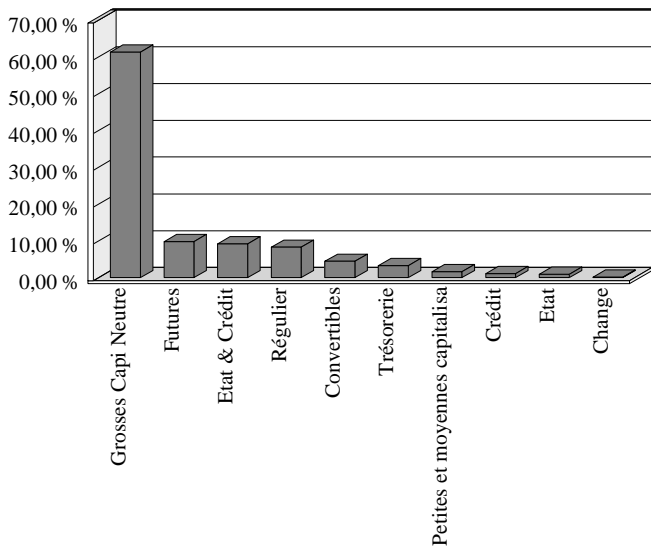
Principaux investissements

	Poids	Type d'instrument
Mma amerique a	26,79 %	Opcvm actions
Mma europe hors euro	12,44 %	Opcvm actions
Mma euro actions a	11,37 %	Opcvm actions
Mini sp 09/11 fut-act	9,76 %	Futures
Covea finance securite (c)	7,92 %	Opcvm monetaire
Mma euroblig	5,23 %	Opcvm obligataire
Covea obligations conv	4,45 %	Opcvm diversifie
Mma asie	3,69 %	Opcvm actions
Covea fin actions americaines	3,69 %	Opcvm actions
Easytcf cac 40	3,32 %	Actions
	88,65 %	

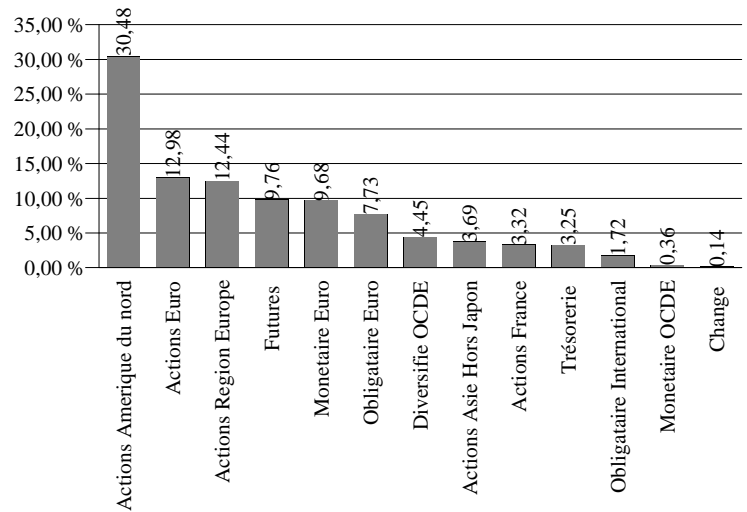
Répartition par classification AMF des OPCVM



Répartition par support d'investissement (en % de l'actif)



Répartition par classification de gestion (en %)



Données techniques et de gestion

Exposition à la trésorerie :	Ratio AMF	Max 10%	Plus forte perte historique	50,00 %
	Au 30/06/2011	3,25 %		
	Extrema	NC	Ratio Rend.Risque	0,842
Exposition nette Actions :	Ratio AMF	Min 70% / Max 90%	Max (Ratio Rend.Risque)	4,039
	Au 30/06/2011	80,32 %	Min (Ratio Rend.Risque)	-3,435

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