

ELIXIME VOLATILITÉ 3 *

FCP à performance absolue
FR0010187880



Politique d'investissement* :

ELIXIME VOLATILITE 3 est un FCP dont l'objectif est de réaliser une performance annualisée supérieure de 3% à celle de l'EONIA capitalisé quotidiennement, diminuée des frais de gestion, sur un horizon de placement de 2 ans, avec une volatilité cible de 3 %.

La société de gestion met en oeuvre une gestion discrétionnaire. Afin d'atteindre l'objectif de performance, le gérant prendra des positions stratégiques et tactiques et fera des arbitrages sur l'ensemble des marchés actions, taux et devises des pays membres de l'OCDE, que ce soit par le biais de contrats à terme ou de titres vifs.

L'allocation du risque entre ces différents marchés et stratégies sera gérée de façon dynamique.

Indice de référence : Eonia Capitalisé **

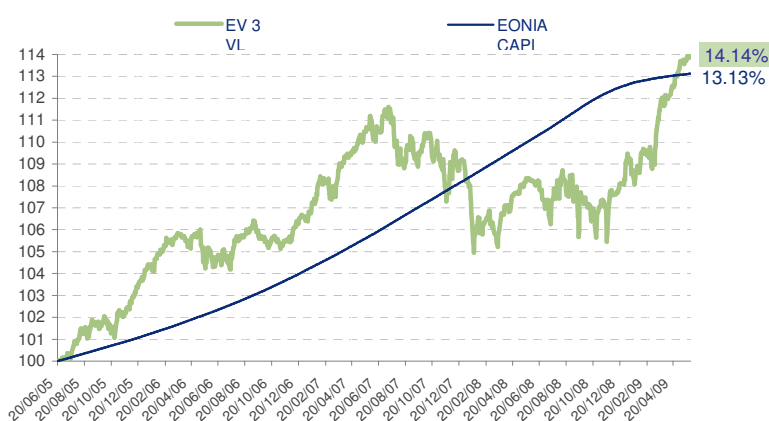
Horizon de placement recommandé : Supérieur à 2 ans.

* définie mensuellement en interne avec la réglementation en vigueur

ANALYSE DE LA PERFORMANCE NETTE

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Evolution depuis la création en base 100 :



Performances glissantes (flat, fin de mois)

| | 1 an | 2 ans | 3 ans |
|---------------------|--------|--------|-------|
| Dernière période | 5.45% | 2.68% | 8.75% |
| Nombre de périodes | 36 | 24 | 11 |
| Moyenne | 1.97% | 3.73% | 5.79% |
| Meilleure période | 5.91% | 11.04% | 8.75% |
| Moins bonne période | -3.45% | 0.78% | 3.92% |
| % de période >0 | 67% | 100% | 100% |

En application des dispositions de la Directive sur les Marchés d'Instruments Financiers (MIF), seules les performances sur des périodes multiples de 12 mois sont disponibles pour les clients non professionnels.

Indicateurs de risque

| | FCP |
|--------------------------------|-------|
| Volatilité hebdo (52 semaines) | 3.83% |
| Ratio de Sharpe | 0.70 |
| VaR 95 hebdo exposé | 5.64% |

La méthode des rendements hebdomadaires logarithmiques annualisés est utilisée pour les calculs de risques et de ratios.

Sources : données internes, Bloomberg

** EONIA : L'indice EONIA (Euro Overnight Index Average) correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone euro, il est calculé par la Banque centrale européenne et représente le taux sans risque de la zone euro.

SITUATION AU 29/05/2009

Valeur Liquidative : 114.14 €
Actif Net : 53 736 647.51 €



Lauréat 2007 :
CREDIT MUTUEL NORD EUROPE

Trophée d'argent

De la meilleure gamme «diversifiés» sur 3 ans
(catégorie banques à réseau)

Notation globale Morningstar™ ★★★★★
à mai 2009

(derniers éléments disponibles)

CARACTERISTIQUES

* ex CMNE Europe Convertible

Forme Juridique : FCP

Classification AMF : Diversifié

Code ISIN : FR0010187880

Date de Création : 20 juin 2005

Valorisation : Quotidienne

Date de Valeur : souscription / rachat

à cours inconnu/ règlement J+1.

Affectation des résultats : capitalisation (C)

Clientèle : Tous souscripteurs

Commission de souscription maximale :

0,50% dont part acquise à l'OPCVM : néant

Commission de rachat maximale : néant

Frais de Gestion réels : Depuis le 01/08/2007,

frais fixes 1% TTC de l'actif net

et frais variables 30% au-delà de Eonia Capi. + 300 pb

Société de Gestion : UFG IM

Dépositaire : BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

(Notations Standard and Poor's : AA-)

Profil de risque : discrétionnaire, actions, de change,

de taux, de crédit, de perte en capital, de liquidité

Avant toute souscription,
prenez connaissance du prospectus.

Prospectus disponible sur internet :

www.ufg-im.com

sur simple demande auprès de :

UFG IM - Service relations clientèle

173, Bld Haussmann - 75008 PARIS- 01.43.12.64.31

UFG Partenaires

173, Bld Haussmann - 75008 PARIS- 01.44.56.10.00

Crédit Mutuel
Nord Europe

POLITIQUE DE GESTION

Analyse de la performance nette

Le fonds a eu une performance positive de +0.91% sur le mois. La contribution mensuelle a été positive pour notre sensibilité action, négative pour notre exposition taux, positive pour notre exposition volatilité, neutre pour notre exposition change, positive pour notre exposition crédit et positive pour notre exposition matières premières.

Environnement de marché à titre d'information

Poursuite de la hausse des indices actions sur mai 2009, le marché japonais (+7.86% Nikkei 225) a surperformé le marché européen (Eurostoxx 50 +3.20%, CAC 40 +3.73%) et le marché américain (S&P 500 +5.31%). Le secteur bancaire a fortement contribué à l'embellie sur les places financières avec la clarification de la situation des banques américaines et le lancement du partenariat public/privé d'ici 4 semaines. Sur le front macroéconomique, la tendance à la décélération du rythme de déclin de l'économie mondiale au travers des enquêtes de confiance chez les consommateurs et les industriels. En revanche les indicateurs d'activité sont faibles et mitigés.

Aux Etats-Unis, les rendements à moyen et long terme se sont tendus de 2bp à 0.92% pour le 2 ans, 33bp à 2.34% pour le 5 ans, 34bp à 3.46% pour le 10 ans et 29bp à 4.33% pour le 30 ans.

En Europe, la courbe des taux s'est pentifiée, les taux à 5 & 10 ans se sont tendus respectivement de 24bp à 2.84% et de 36bp à 3.96% à fin mai.

Sensible hausse des prix du pétrole (+31.70%) à \$66.31 le baril et de l'or (+10.55%).

Forte appréciation du dollar face à l'euro à 1.4154 (+7.01%), le dollar perdant son statut de valeur refuge.

Décisions de gestion

Actions : Après avoir pris nos profits sur pratiquement tous les marchés actions, nous avons couvert une partie de notre position sur le secteur pétrolier.

Taux : Nous avons augmenté notre position de rétrécissement des écarts de rendements des obligations des pays périphériques (Italie Espagne France) contre les obligations allemandes.

Change : nous n'avons pas pris de position.

Matières premières : nous avons pris quelques profits sur notre position longue sur le pétrole et conservé notre position sur l'or.

Perspectives

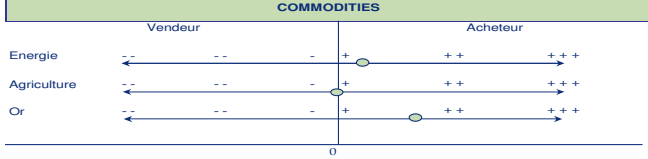
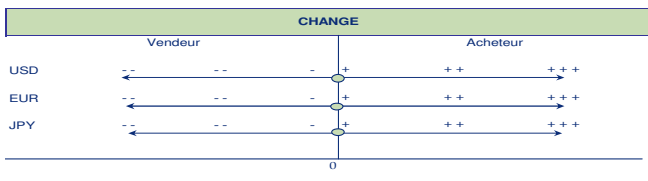
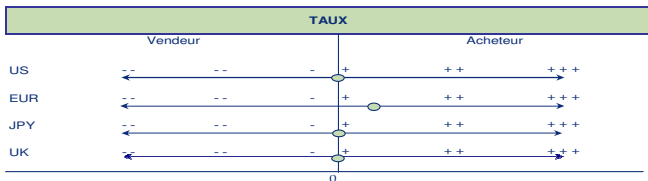
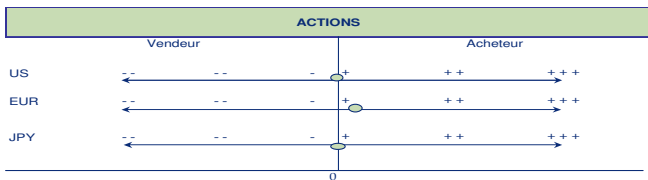
Action : neutre à court terme, positif à moyen et long terme.

Taux : neutre sur la courbe us et la courbe euro.

Change : neutre dollar contre yen et euro.

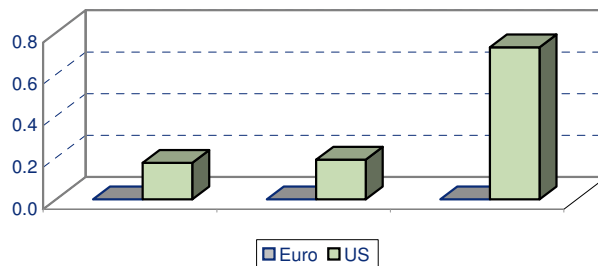
Jean-Philippe Collin

ALLOCATION DE SENSIBILITE PAR MARCHÉ

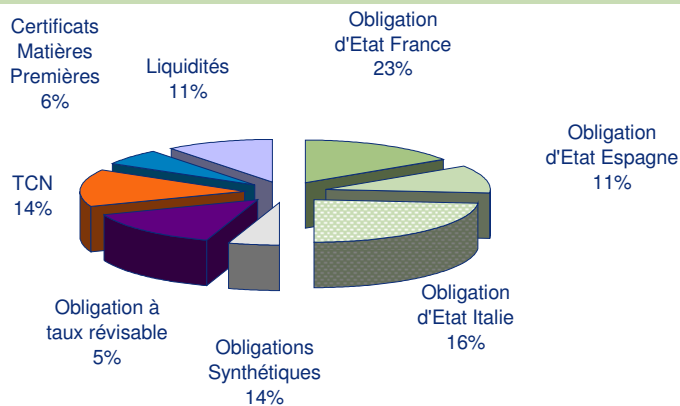


| Sensibilité actions | |
|------------------------|--------|
| DJ Euro Stoxx 50 | -1.85% |
| DJ Stoxx 600 Oil & Gas | 3.35% |
| Cac40 | 0.00% |
| S&P500 | 0.00% |
| Nasdaq | 0.00% |
| Nikkei 225 | 0.00% |

| Répartition de la sensibilité taux | |
|------------------------------------|------|
| Sensibilité Euro | 1.10 |
| Sensibilité US | 0.00 |
| Sensibilité Japon | 0.00 |
| Sensibilité UK | 0.00 |



REPARTITION DE L'ACTIF



RENDEMENT / RISQUE 52 semaines

