



REACTOR 7

Politique d'investissement

Le fonds investira ses actifs principalement dans des parts d'OPCVM (y compris ETF et Trackers) ou d'autres OPC, eux-mêmes investis principalement dans des actions, bons de souscription, certificats d'investissement ou d'autres titres assimilables émis par des sociétés ayant leur siège dans un des pays de l'Union Européenne ou de l'OCDE et de toute taille de capitalisation boursière.

| | |
|----------------------------------|---|
| Création | 01/11/2007 |
| Date dernière VNI | 02/05/2012 |
| Valeur Nette d'Inventaire | 68.10 |
| Devise du fonds | EUR |
| Nature du fonds | Sicav de droit luxembourgeois |
| Domiciliation | Luxembourg |
| Code ISIN | LU0328405666 |
| Calcul de VNI | Journalier |
| Souscriptions/ Remboursements | Journalier |
| Droits d'entrée/sortie | néant |
| Gestionnaire | Hottinger & Cie 6 rue Adolphe Fischer L-1520 Luxembourg Tél.: +00 352 45 05 62 25 Fax: +00 352 45 05 63 |

Commentaires de gestion

En Europe, la situation se complique d'un point de vue politique. La démission du premier ministre hollandais, les élections en France et en Grèce dimanche prochain et le référendum irlandais du 31 mai pour une sortie ou non de la zone euro fragilisent l'Europe. D'un point de vue économique, ce n'est guère plus réjouissant. La Grande-Bretagne vient de repasser en récession et la zone euro devrait lui emboîter le pas. La BCE souligne un risque d'inflation et élimine donc toute baisse de taux à venir. Les indicateurs avancés ne sont pas positifs et les demandes de crédits en chute libre. Les problèmes structurels ne sont pas résolus et il faudrait des croissances de plus de 3% en France, en Espagne, en Irlande, au Portugal et en Grèce pour arrêter de creuser les déficits...La récente dégradation de l'Espagne de 2 crans complète la panoplie, ses créances douteuses sont au plus haut depuis 1994.

Aux Etats-Unis, les nouvelles sont meilleures malgré un affaiblissement de la création nette d'emploi. L'activité manufacturière, les ventes de détails et même l'immobilier affichent de bons indicateurs. Cela permet a priori d'éloigner de nouvelles injections de la part de la FED. Les résultats d'entreprises du 1er trimestre sont très bons avec 71% des entreprises qui ont publié des résultats supérieurs aux attentes à ce jour.

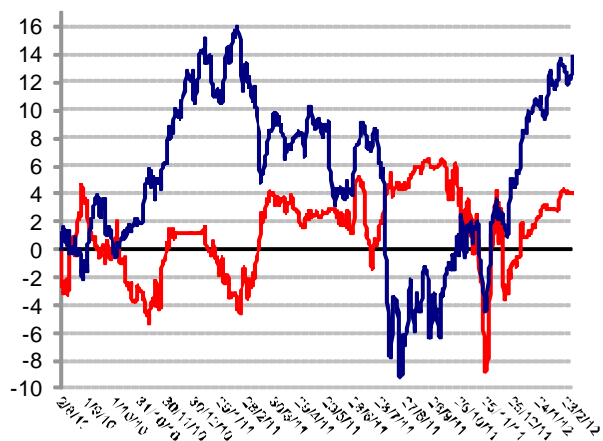
Et pourtant, le dollar ne s'apprécie pas. Nous pensons que les investisseurs rapatrient la devise au pays par peur d'une croissance moins élevée qu'attendue en Chine avec un indicateur avancé sur le PMI HSBC qui reste en dessous de 50, la perspective négative de la note de l'Inde par Standard & Poor's, le problème de la dette souveraine en Europe et par le fameux adage « sell in May and go away ». Certains pensent encore à un nouvel assouplissement quantitatif qui affaiblirait le dollar, nous ne partageons pas cet avis. Ce sont les raisons pour lesquelles nous avons considérablement renforcé nos positions dollar. L'analyse graphique nous conforte dans cette option.

Le CAC40 a confirmé en avril son rebond contre 3600 points et son retour dans la zone 3200/3250 points comme nous nous y attendions. La rupture hebdomadaire de 3180 points entraînerait une nouvelle baisse comprise entre 2950 et 3050 points. Le débordement de 3280/3300 points pourrait repousser un peu l'échéance baissière que nous privilégions à terme avec un retour vers 3365/3400 points.

L'eurodollar reste bloqué en dessous de 1.3280/1.3380. Nous travaillons l'idée d'une rechute sous la zone de support 1.2970/1.30 assortie d'un risque réel et sérieux de retour vers le point bas de janvier vers 1.26.

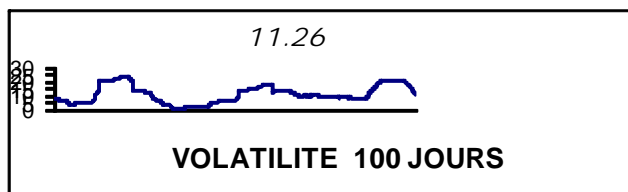
L'extrême paradoxe des marchés mondiaux : hausse des marchés US, baisse des marchés européens, espoir de reprise des marchés émergents nous encourage à la prudence avec le maintien de la politique de petits pas, en essayant toujours de limiter la volatilité de Réactor7.

REACTOR 7 vs MSCI WORLD EUR



| PERFORMANCES (*) | Du 31/07 au 31/12/2010 | 2011 | 2012 YTD |
|------------------|------------------------|---------|----------|
| REACTOR 7 | +5.22% | -1.60% | +4.21% |
| MSCI WORLD EUR | +6.34% | -4.53% | +7.32% |
| CAC40 | +9.30% | -16.95% | +1.68% |

(*) depuis l'intégration de Stéphane CEAUX-DUTHEIL dans l'équipe de gestion au 31/07/2010



Classement MORNINGSTAR :

49ème sur 569 fonds dans sa catégorie sur 1 an glissant.