



Bertrand CASALIS
Gérant



Hugues AUROUSSEAU
Co-gérant

Actif net au 30/12/2011	21,63 M€
Valeur liquidative	41,52 €
Date de création	décembre 1985
Code ISIN	FR0010738211
Valorisation	hebdomadaire
Affectation du résultat	capitalisation

Horizon de placement recommandé

supérieur à 5 ans

Classification Morningstar

FCP - Mixtes EUR Dynamiques - UCITs III

Frais de gestion

2,39% TTC

Commission de souscription

2% maximum

Commission de rachat

en-dessous de 762 300 euros : néant
au-dessus de 762 300 euros : 1% du montant

Profil de gestion

Le fonds a pour vocation d'être principalement investi en actions internationales mais peut être également investi momentanément en fonction de nos anticipations de marchés en actifs monétaires ou obligataires, à hauteur de 50 %.

La stratégie actions est d'être investi en Europe, aux Etats-Unis et en Asie en fonction des opportunités des marchés.

Le fonds a la possibilité de recourir aux instruments financiers à terme à titre de couverture, tant sur les actions, les obligations que sur les devises.

Commentaire de gestion

Répét ou point bas ?

Les actions des banques centrales entreprises pour faciliter l'accès au financement des banques (accords de swap multilatéraux, refinancement à 3 ans des banques par la BCE) ont pour effet d'écarter le risque « d'incident bancaire » à court terme et de permettre, théoriquement, à certaines banques européennes de souscrire aux adjudications d'emprunts d'Etat domestiques à court et moyen terme (moins de 3 ans).

Sur le front macro-économique, les nouvelles en provenance des Etats-Unis sont favorables. Les perspectives des économies asiatiques sont confortées par l'action de la BCE, qui conforte le financement du commerce mondial via le crédit documentaire (« trade finance »). Pour autant, les risques demeurent élevés sur les économies d'Europe de l'Est, l'impact des mesures budgétaires en Europe de l'Ouest sur le comportement des acteurs économiques est incertain, tandis que les ressorts véritables de l'économie chinoise demeurent mal compris. Enfin, 2012 verra la poursuite de la réduction de l'effet de levier et du périmètre d'action des banques.

Les valorisations des marchés européens nous semblent prendre en compte une majorité des risques ainsi décrits. L'action des banques centrales nous a poussés à renforcer l'exposition du portefeuille aux actions à hauteur de 86,69% (82,87% au 2/12/2011), avec une part toujours très prépondérante des actions européennes (83,42% versus 80,83%). Nous n'avons que partiellement profité du rebond des marchés en décembre : la valeur de la part progresse de 1,29% du 2 au 30 décembre, pour accuser un recul de 5,31% depuis le début 2011, supérieure à la baisse de 4,50% de l'indice de référence.

Analyse de performance

Les plus fortes variations sur un mois

HAUSSES	% de hausse	Impact estimé
SARTORIUS BIOTECH	12,64%	0,34%
ZODIAC	9,72%	0,23%
MELEXIS	9,16%	0,11%
NATUREX	9,01%	0,19%
BAISSES	% de baisse	Impact estimé
BIOMERIEUX	-9,46%	-0,24%
TOD'S SPA	-8,89%	-0,29%
DIASORIN SPA	-8,33%	-0,16%
PLASTIC OMNIUM	-8,30%	-0,16%

Allocation d'actifs

Actifs		Obligations	
Actions	86,69%		9,13%
Europe	85,57%	OPCVM diversifiés	2,03%
Amériques	1,12%	Trésorerie & Assimilées	2,15%
Asie	0,00%		

Principaux postes

NOVO NORDISK B	4,10%	FRESENIUS MEDICAL	2,91%
HERMES INTERNATION	3,83%	SARTORIUS BIOTECH	2,85%
ESSILOR INTERNATION	3,78%	AXALTO HOLDING	2,78%
TOD'S SPA	3,50%	SAIPEM	2,73%
ASML HOLDING	3,00%	TECHNIP	2,69%

Ventilation de la part Actions

Biens de consommation	27,14%
Santé	23,19%
Industries	22,48%
Pétrole et gaz	11,55%
Technologie	7,55%
Services aux consommateurs	4,87%
Matériaux de base	3,23%
Total	100,00%

Performances

	Le Portefeuille Diversifié	Indice de référence*
Du 31/12/2010 au 30/12/2011	-5,31%	-4,50%
2010	19,71%	8,49%
2009	21,37%	18,99%
2008	-34,45%	-28,88%
2007	-0,75%	0,36%
2006	9,80%	7,19%

Volatilité 52 semaines **17,14%**

* Indice composite :

35% Stoxx 200 Large en euros + 35% MSCI World en euros + 30% EuroMTS 5-7 ans

Performances années civiles

