

Objectif de Gestion

Ce profil est destiné aux investisseurs qui veulent profiter de la hausse des marchés financiers tout en ayant une prise de risque maîtrisée. Ce profil sera composé en actions pour une part pouvant osciller entre 40% et 60% ; le reste sera investi en produits de taux.

Politique de Gestion

Résumer cette année 2011 en quelques mots ... mission impossible ! C'est le sentiment vécu tout au long de ces 12 mois. Une catastrophe nucléaire dans la troisième économie mondiale à la suite d'un Tsunami ; les renversements successifs de dictatures en Afrique du nord ; la perte du très convoité triple A des Etats-Unis ; la baisse des taux d'emprunts d'Etats au sein des 7 principales économies mondiales ... nous avons connu tous ces événements en 2011. Ce qui n'a pas été résolu en changeant d'année civile, et qui continue à inquiéter les marchés, est l'amplitude de la baisse de la croissance pour 2012. Nous pensons que de nombreuses entreprises sont prêtes à affronter ce défi de baisse d'activité, grâce à leur diversification géographique et/ou à leur niveau de réserve et/ou à leur position de leaders.

Nous attachons une grande importance au style de gestion que nous sélectionnons pour répondre à cet environnement.

Notre style de gestion n'a pas été en phase dans des marchés qui ont connu des rotations sectorielles fortes et une volatilité excessive, ce qui a pénalisé les investisseurs en termes de performance absolue.

Performances

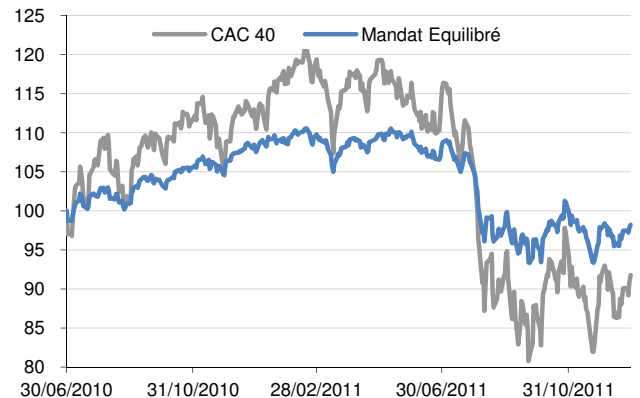
31/12/2011

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	création (30/06/2010)
Mandat Equilibre	-8,7%	0,3%	2,7%	-9,5%	-1,8%
CAC 40	-17,0%	0,2%	6,0%	-20,7%	-8,2%

Volatilité	1 an
Mandat Equilibre	12,6%
CAC 40	28,4%

Performances présentées avant frais directs

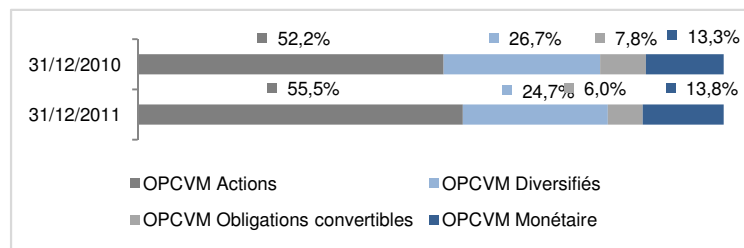
Evolution de la performance depuis la création



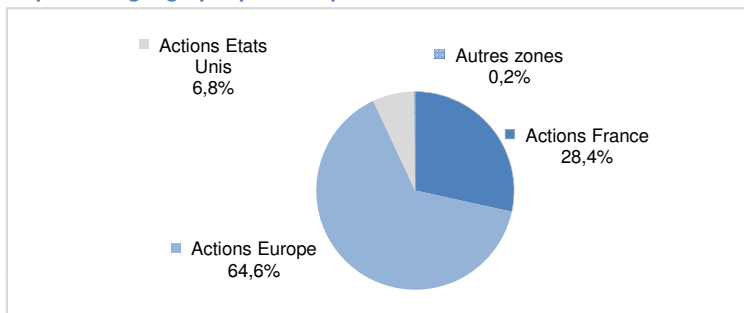
Portefeuille

Au cours du mois, déçus par les performances de certains fonds, nous avons cédé deux fonds diversifiés et un fonds d'actions Europe pour initier deux nouvelles lignes de fonds d'actions internationales. Cette opération nous permet une meilleure diversification du portefeuille.

Allocation du portefeuille par classes d'actifs



Répartition géographique de la poche actions



Composition du Portefeuille

Actions Europe		48,5%
Centifolia C	DNCA Finance	6,1%
DNCA Value Europe	DNCA Finance	6,1%
Echiquier Major	Fin. de l'Echiquier	6,1%
EdR Europe Value & Yield	Edmond de Rothschild Am	6,1%
Franklin Mutual European Fund A	Franklin Tempelton Inv.	6,0%
Brongniart Rendement	Transatlantique Gestion	6,0%
EdR Europe Synergy	Edmond de Rothschild Am	6,1%
Renaissance Europe	Comgest	6,1%
Actions Internationales		7,0%
DNCA Invest Global Leaders	DNCA Finance	4,0%
Franklin Mutual Beacon Fd A	Franklin Tempelton Inv.	3,0%
Diversifiés		7,0%
Neufilze Optimum	NOAM	7,0%
Obligations Convertibles		6,0%
DNCA Invest Convertibles	DNCA Finance	6,0%
Diversifiés Prudents		17,8%
Eurose	DNCA Finance	8,0%
DNCA Invest Miura	DNCA Finance	9,8%
Trésorerie		13,8%
Generali Trésorerie	Generali Investments	13,8%