



FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

ALPHA VIE

31 décembre 2011

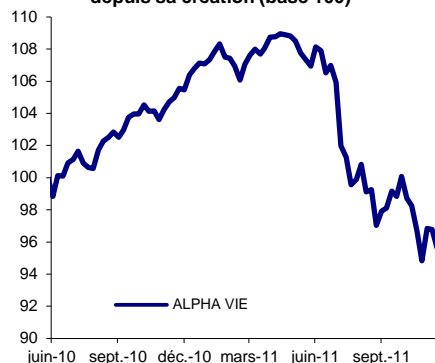
Contrat d'assurance vie proposé par Generali Vie qui offre aux souscripteurs de ce contrat la possibilité de sélectionner l'orientation de gestion profil Prudent géré par Financière de l'Echiquier

Commentaire de gestion au 31 décembre 2011

Nous évoquons au mois de novembre un scénario de moindre dislocation des marchés, de ce point de vue le mois de décembre aura tenu ses promesses avec un beau rebond des indices boursiers européens et une relative stabilisation des emprunts d'Etat. 2012 reste pourtant une année de forte incertitude, les dettes souveraines européennes sont toujours en recherche d'un point d'équilibre et les perspectives de croissance en Europe sont bien modestes. Cette incertitude occasionne des comportements très tranchés et parfois excessifs. D'un côté les actifs jugés à faible risque offrent des rendements "ridicules" voire négatifs (prêter de l'argent à l'Allemagne à 6 mois coûte 0.10% !); de l'autre les rendements d'une grande partie de la cote sont très élevés et offrent à nos fonds diversifiés, sur leurs investissements obligataires, de bonnes opportunités d'investissement. Ainsi Echiquier Patrimoine (68,5% de l'allocation) et ARTY (5% de l'allocation) placent-ils leurs capitaux à des taux actuariels élevés sur des durées pourtant faibles : 4,1% pour Echiquier Patrimoine avec une durée de 2,1 ans et 5,8% pour ARTY avec une durée de 3,6 années. Dans ce scénario, le portage de ces actifs devrait vite s'avérer payant. Depuis quelques temps les nouvelles macro-économiques hors Europe s'améliorent sensiblement : le chômage américain baisse enfin, l'immobilier se stabilise, l'Américain consomme... Le monde émergent envoie également quelques signaux positifs (rebond du PMI Chinois, politiques de taux plus accommodantes au Brésil). Toutes ces raisons nous incitent à ne pas réduire notre exposition aux fonds actions sur le profil (27% aujourd'hui).

Performances au 31 décembre 2011

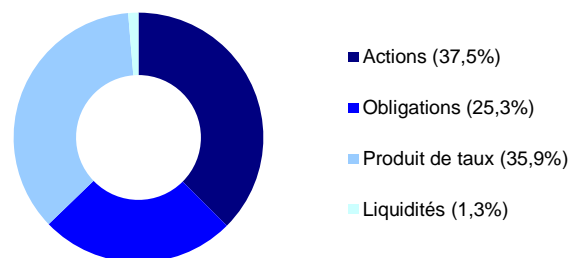
Evolution du FCP depuis sa création (base 100)



perf 1 mois	2,2%
perf YTD	-8,1%
perf 1 an	-8,1%
perf création	-3,1%

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

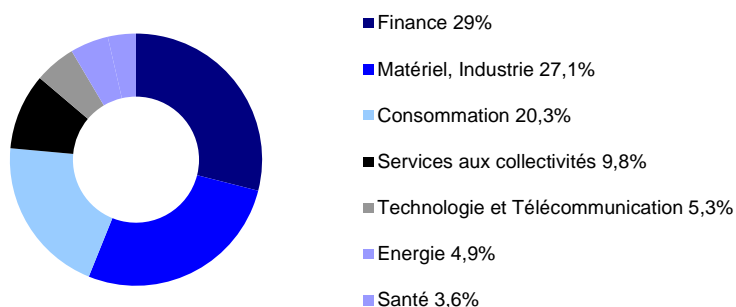
Allocation par type d'actifs



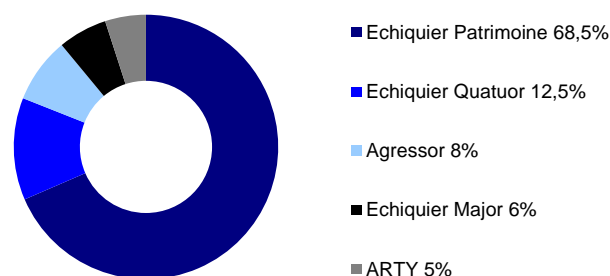
Indicateur de risque

Volatilité depuis la création (30/06/2010)	6,5%
Volatilité depuis un an	7,4%

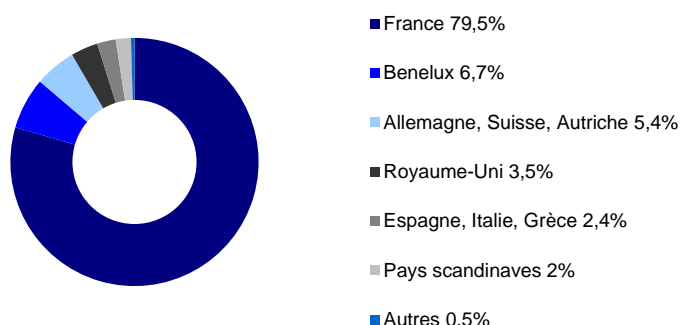
Répartition par secteur



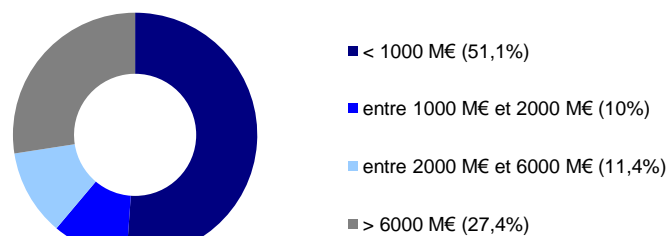
Répartition du portefeuille



Répartition des actions par pays



Répartition des actions par taille de capitalisation



Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du profil prudent

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR - SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE

53 AVENUE D'ICHA - 75116 PARIS TEL. : 01.47.23.90.90 - FAX : 01.47.23.91.91 - www.fin-echiquier.fr

S.A. AU CAPITAL DE 10 000 000 € - SIREN 352 045 454 - R.C.S. PARIS - AGREMENT A.M.F. N° GP 91004