

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

Cette année 2012 nous aura réservé de belles surprises. Les banques centrales ont été au rendez vous pour éviter que le système monétaire ne se bloque, la croissance se sera révélée plus ou moins neutre, en retirant la hausse des prix, de la croissance mondiale. Les investisseurs privés et institutionnels se sont à nouveau intéressés aux obligations d'états et d'entreprises quelque soit leur notation ou plus précisément quelque soit le risque de crédit. Ce phénomène explique la bonne performance de ce compartiment de l'allocation d'actifs. Il convient de rappeler que l'investissement obligataire comporte aussi des risques : lors de son lancement, l'obligation est assortie d'une rémunération (taux nominal), résultat des conditions de marchés au moment de l'émission, ce taux s'appliquant au montant nominal du titre pendant toute la durée de l'emprunt. Si les conditions de crédit s'améliorent, c'est-à-dire si les taux de marché baissent, l'obligation voit sa valeur augmenter afin que son taux actuariel s'ajuste. L'amélioration spectaculaire des conditions de marché a fait grimper le cours des obligations de 5% à plus de 20% ces six derniers mois, en fonction de la durée des titres et de la qualité de crédit de l'émetteur. Tout retournement dans les prochains mois (inflation, rebond de la crise de l'euro,...), que nous n'anticipons pas à court terme, pourrait faire rebaisser la valeur ces titres. Les conditions actuelles de taux très bas représentent donc un risque pour le porteur ou l'acquéreur d'une obligation. Il est à noter toutefois que la matérialisation de ce risque entraine seulement un coût d'opportunité pour l'investisseur si le titre est détenu jusqu'à son remboursement. Qui plus est, plus l'obligation détenue ou acquise est courte, plus ce coût est faible.

Par ailleurs, Il est réconfortant de lire dans des commentaires de spécialistes renommés, ce que nous écrivons depuis quelques mois : « il vaut peut-être mieux détenir actuellement une part d'entreprise de bonne qualité plutôt qu'une créance sur des États très endettés aux prix actuels ». En 2013 nous resterons donc investis suivant nos convictions dans des valeurs d'entreprises de qualité en obligation ou actions cotés.

Nous vous présentons nos meilleurs vœux pour cette nouvelle année.

Performances

31/12/2012

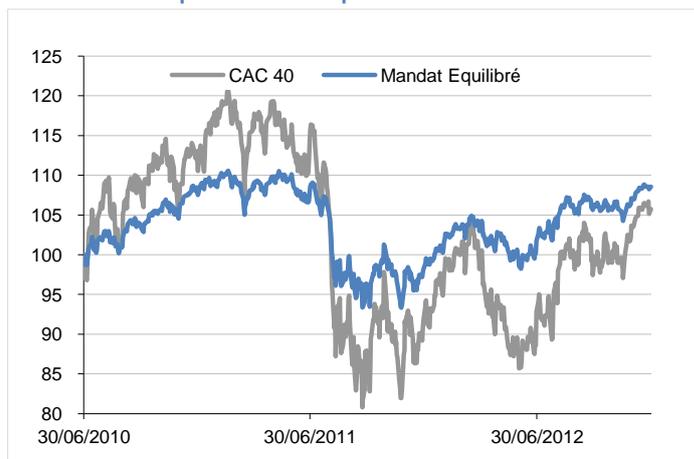
	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Mandat Equilibre	10,6%	1,4%	2,8%	6,7%	10,6%
CAC 40	15,2%	2,4%	8,5%	13,9%	15,2%

	2012	2011		création (30/06/2010)
Mandat Equilibre	10,6%	-8,7%		8,6%
CAC 40	15,2%	-17,0%		5,8%

Volatilité	1 an
Mandat Equilibre	7,0%
CAC 40	17,3%

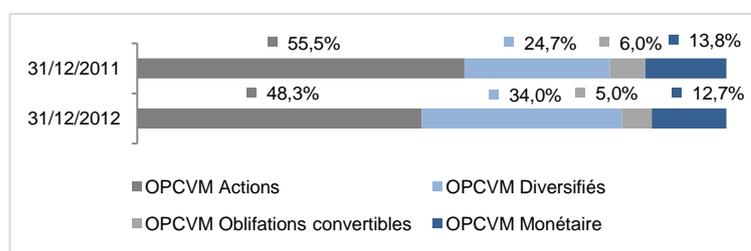
Performances présentées avant frais directs

Evolution de la performance depuis la création

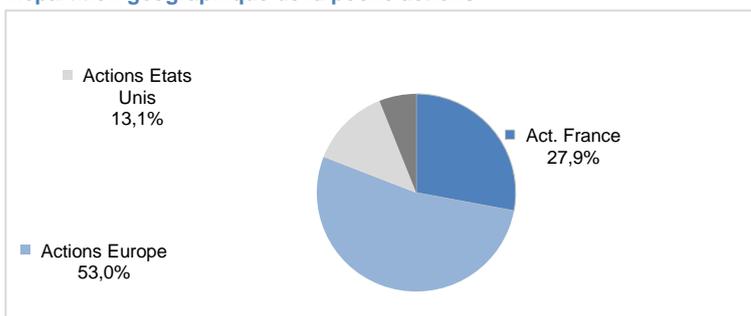


Portefeuille

Allocation du portefeuille par classes d'actifs



Répartition géographique de la poche actions



Composition du Portefeuille

Actions Europe		33,7%
Centifolia C	DNCA Finance	7,2%
DNCA Value Europe	DNCA Finance	6,1%
Echiquier Major	Fin. de l'Echiquier	5,1%
Franklin Mutual European Fund A	Franklin Tempelton Inv.	5,2%
EdR Europe Synergy	Edmond de Rothschild Am	5,1%
Sparinvest European Value R	Sparinvest	5,1%
Actions Internationales		14,6%
DNCA Invest Global Leaders	DNCA Finance	5,0%
Franklin Mutual Beacon Fd A	Franklin Tempelton Inv.	4,8%
AMUNDI INTERNATIONAL A USD CAF	Amundi AM	4,8%
Diversifiés		5,0%
Neuflize Optimum	NOAM	5,0%
Obligations Convertibles		5,0%
DNCA Invest Convertibles	DNCA Finance	5,0%
Diversifiés Prudents		29,1%
Eurose	DNCA Finance	7,0%
DNCA Invest Miura	DNCA Finance	10,2%
Echiquier Patrimoine	Fin. de l'Echiquier	6,9%
Sycomore L/S Opportunities (R)	Sycomore AM	5,0%
Trésorerie		12,7%
Generali Tresorerie	Generali Investments	12,7%