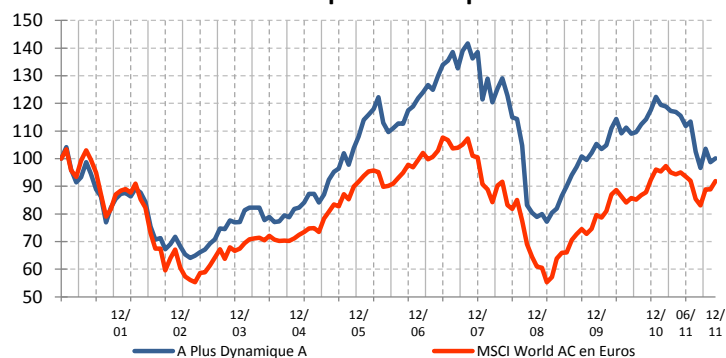


### Orientation de gestion

Code ISIN: FR0007036538 (part A) - FR0010843664 (part I)

A Plus Dynamique est un fonds de fonds orienté vers la recherche d'une performance optimale, à travers une gestion indépendante et non « benchmarkée », fondée sur de fortes convictions, des allocations d'actifs pertinentes et une sélection de gérants de qualité. Le fonds est au minimum investi à 40% en OPCVM actions.

### Evolution de la Valeur Liquidative depuis le 01.01.2001



### Performances & Chiffres clés - 31 décembre 2011

Valeur Liquidative: Part A : 81,32 € / Part I : 93,61 €

Actif Net : 17,1 millions d'euros

Performance % (Part A)	Fonds	MSCI World AC en Euros
1 mois	1,49%	3,48%
2011	-18,13%	-4,31%
1 an	-18,13%	-4,31%
3 ans	26,99%	50,93%
5 ans	-17,85%	-7,63%
<b>Volatilité 1 an (part A)</b>	<b>14,58%</b>	<b>12,22%</b>

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Commentaire du mois

Le fonds a augmenté de 1,49% au cours du mois de décembre, sous-performant son indice de référence, MSCI World AC en Euros, qui progresse de 3,48%. La trêve des confiseurs a apporté un peu de répit sur les marchés actions. Ainsi, l'Eurostoxx 50 finit à +0,53% sur le mois.

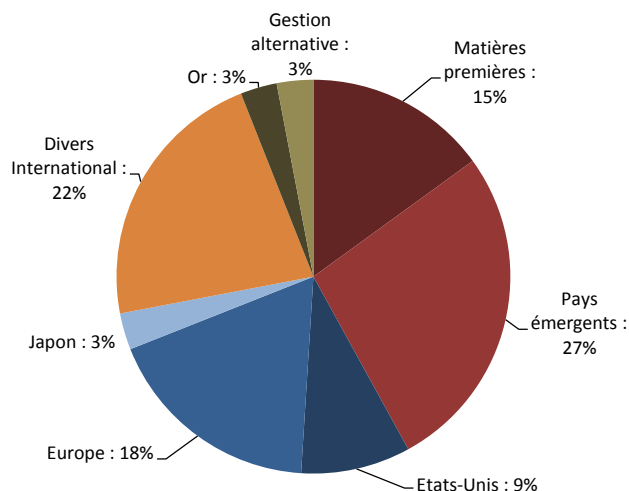
Ce mois de décembre a été marqué par des premiers signes d'amélioration de la crise de la dette européenne. Les taux d'emprunt italiens et espagnols reviennent progressivement à des taux normalisés. Néanmoins, la faiblesse de l'euro face au dollar nous rappelle que les tensions sur la zone euro existent toujours. Aux Etats-Unis, les chiffres économiques restent encourageants avec notamment un taux de chômage qui s'est établi pour le mois de décembre à 8,5 %, soit son plus bas niveau depuis 3 ans. Ainsi, nos valeurs européennes et américaines progressent au cours du mois comme Mandarine Valeur (+3,5%), Valeur Intrinsèque (+3,9%) et Edmond de Rothschild US Values (+7,2%).

Notre thème d'investissement a connu des disparités de performances ce mois-ci. Nos fonds investis dans la thématique des matières premières, et plus précisément dans le secteur de l'énergie, ont progressé comme Sextant Peak Oil (+2,4%) et Carmignac Commodities (+1,9%). A contrario, nos fonds investis dans le secteur aurifère reculent nettement comme Goldsphère (-7,9%). Le prix de l'or a chuté de 10,28% au cours du mois de décembre dû à la crise de liquidité au niveau mondial. Malgré la chute du cours de l'or, son prix reste élevé et les sociétés du secteur affichent des résultats en forte hausse.

Nos valeurs émergentes suivent cette tendance avec des performances discordantes comme Carmignac Emergents (2,6%), Fidelity LatAm (1,4%), Fidelity EMEA (-0,9%) et Edmond de Rothschild Inde (-1,2%). La plupart des pays émergents connaissent un ralentissement de leur activité économique. Après une contraction en novembre, l'indice PMI manufacturier en Chine a progressé en décembre à 50,3 repassant au-dessus de 50 (limite entre récession et croissance). L'activité industrielle en Inde est en baisse et l'inflation reste toujours élevée.

Dans ce contexte toujours incertain, notre approche reste prudente. Nous continuons d'être confiants quant à notre thème d'investissement et notamment les pays émergents qui disposent d'une perspective de croissance forte pour 2012. Nous observons que la zone euro rentre dans l'œil du cyclone et que l'économie des Etats-Unis montre des signes de résistance. Nous pourrions dans ce sens renforcer légèrement notre exposition au marché américain.

### Allocation d'actifs au 31 décembre 2011



### Principales lignes en portefeuille

SAINT-HONORE US VALUE	9%
SEXTANT PEA	9%
FIDELITY EMEA	7%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	7%
VALEUR INTRINSEQUE	6%
COMMOSPHERE WORLD	6%
CARMIGNAC EMERGENTS	5%
CARMIGNAC COMMODITIES	5%

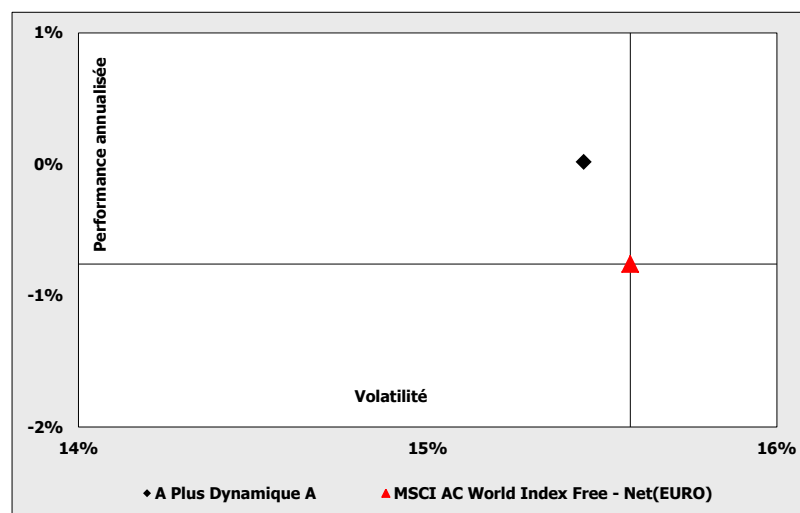
Nombre de lignes en portefeuille : 26

Exposition nette actions : 97%

Etoiles Morningstar : ☆☆☆

### Performances (part A)

en % (EUR)	année	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2011	(18,13%)	(2,37%)	(0,51%)	(1,39%)	(0,22%)	(1,22%)	(3,23%)	1,51%	(9,67%)	(5,70%)	7,19%	(4,73%)	1,49%
2010	16,16%	(1,78%)	1,39%	5,79%	3,10%	(4,61%)	1,94%	(1,96%)	0,53%	2,49%	1,69%	2,91%	4,03%
2009	33,53%	1,39%	(3,54%)	4,30%	1,90%	5,59%	4,08%	4,43%	3,02%	4,04%	(1,36%)	2,65%	3,14%
2008	(43,06%)	(12,33%)	6,23%	(6,68%)	4,14%	2,98%	(4,88%)	(6,40%)	(0,54%)	(8,36%)	(20,61%)	(3,29%)	(1,94%)
2007	13,61%	1,69%	2,10%	(1,35%)	3,98%	3,15%	1,17%	2,26%	(4,24%)	4,74%	1,97%	(3,83%)	1,65%
2006	12,86%	5,48%	1,71%	1,73%	3,67%	(7,58%)	(2,94%)	1,24%	1,61%	(0,17%)	4,32%	1,19%	2,59%



Autres indicateurs	A Plus Dynamique (part A)
Volatilité sur 1 an	14,58%
Sharpe sur 1 an	-1,63
Beta sur 1 an	1,03
Alpha sur 1 an	-1,25%
Tracking error sur 1 an	8,66%
Ratio d'information	0,08

Gérants : Frédéric BAYOL & Niels COURT-PAYEN

Date de création : 5 octobre 1999

Code ISIN part A : FR0007036538

Code ISIN part I : FR0010843664

Catégorie Morningstar : Mixtes international Dynamiques en €

Fréquence de valorisation : quotidienne

Classification AMF : OPCVM diversifié

Durée minimale de placement recommandée : 5 ans

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Caractéristiques du fonds :

Frais de gestion :

- partie fixe : part A = 2,4% / part I = 1%

- partie variable (Part A et I) : 11,96% TTC au-delà de 5% de surperformance

Droits d'entrée : 3% maximum

Droits de sortie : néant

Souscriptions/ rachat : les ordres sont centralisés chez le dépositaire et exécutés chaque jour avant 11h15 sur la base de la prochaine valeur liquidative