

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 janvier 2012

Valeur Liquidative: Part A : 86,30 € / Part I : 99,44 €

Actif Net : 18,2 millions d'euros

Performance % (Part A)	Fonds	MSCI World AC en Euros
1 mois	6,12%	4,78%
2011	6,12%	4,78%
1 an	-11,01%	1,01%
3 ans	32,93%	59,06%
5 ans	-14,26%	-5,62%
Volatilité 1 an (part A)	16,43%	13,21%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaire du mois

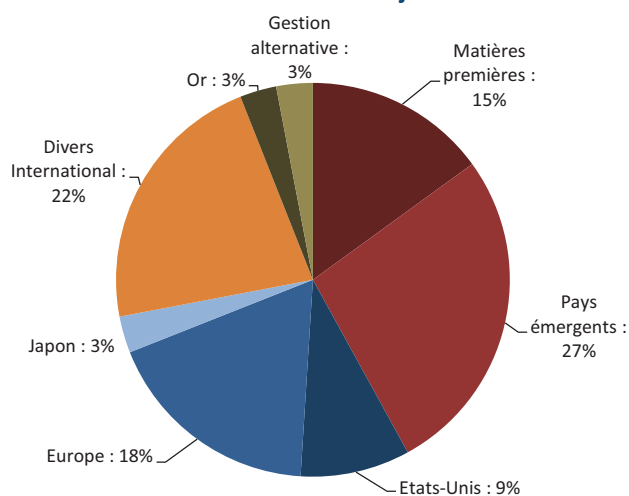
La valeur liquidative du fonds a augmenté de 6,12%, surperformant son indice de référence, MSCI World AC en Euros, qui progresse de 4,78%. Le fonds a bénéficié du rebond des marchés de ce début d'année. Le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 sont en hausse de 4,39% et 3,15% respectivement.

Notre thème d'investissement a aussi profité du rebond de marché. Nos fonds investis dans la thématique des matières premières ont progressé au cours du mois comme Carmignac Commodities (+9%), Sextant Peak Oil (+8,7%) ou Goldsphère (+13,5%). Les prix des matières premières restent à un niveau élevé. Le prix du pétrole est tiré par les tensions en Iran et au Nigéria et nous anticipons un cours au-dessus de 100 dollars pour les prochains mois. Le prix de l'once d'or est passé au-dessus de 1 700 dollars. Cette hausse s'explique notamment par le dérapage de la dette américaine, qui a franchi un nouveau seuil à la hausse mais aussi par la volonté de la Fed de vouloir maintenir les taux d'intérêt à un niveau bas afin de soutenir l'économie.

Nos valeurs émergentes ne sont pas en reste avec des performances en forte progression telles que Fidelity Latin America (+11,6%), Eastern Capital Europe (+11,2%) et Edmond de Rothschild Inde (9,5%). Le ralentissement de l'activité de certains pays émergents semble bien encadré. La Chine annonce des mesures de soutien de croissance avec notamment une politique monétaire flexible. La Banque Centrale indienne a annoncé une baisse de ses taux de réserve obligataires passant de 6% à 5,5%.

Ces bonnes performances nous ont conduits à maintenir nos positions au cours du mois. Malgré le regain d'optimisme observé sur les marchés, la crise de la dette souveraine en Europe n'est pas réglée. Les discussions entre la Grèce et ses créanciers patinent et ce premier trimestre de l'année 2012 sera décisif pour l'Union Européenne. Nous restons confiants quant à notre principal thème d'investissement et notamment les pays émergents dont la croissance restera élevée en 2012.

Allocation d'actifs au 31 janvier 2012



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%

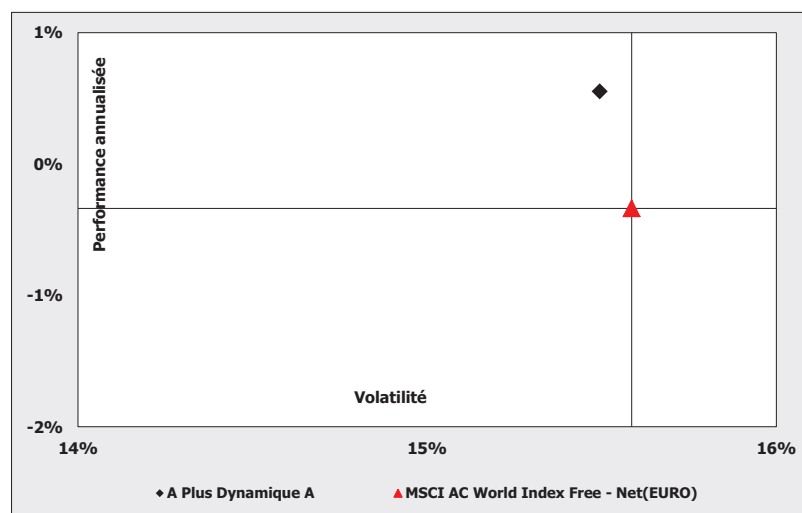
Nombre de lignes en portefeuille : 26

Exposition nette actions : 97%

Etoiles Morningstar : ☆☆☆

Performances (part A)

en % (EUR)	année	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2012	6,12%	6,12%											
2011	(18,12%)	(2,37%)	(0,51%)	(1,39%)	(0,22%)	(1,22%)	(3,23%)	1,51%	(9,67%)	(5,70%)	7,19%	(4,73%)	1,50%
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%



Autres indicateurs	A Plus Dynamique (part A)
Volatilité sur 1 an	16,43%
Sharpe sur 1 an	-0,93
Beta sur 1 an	1,10
Alpha sur 1 an	-1,03%
Tracking error sur 1 an	8,60%
Ratio d'information	0,09

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

Information aux porteurs de parts du fonds A Plus Dynamique
--

A compter du 16 janvier 2012, l'indicateur de référence du fonds A PLUS DYNAMIQUE (Part A : FR0007036538 ; PART I : FR0010843664) a été modifié afin de mieux refléter la stratégie et l'objectif de gestion du fonds.

Indicateur de référence avant le 16 janvier 2012	Indicateur de référence depuis le 16 janvier 2012
<p>L'indicateur de référence est l'indice composite suivant : pour 60% de l'indice mondial Morgan Stanley des actions internationales MSCI AC World Index (dividendes non réinvestis), converti en euros, et pour 40% de l'indice mondial obligataire Citigroup WGBI All Maturities Eur :</p> <ul style="list-style-type: none"> - MSCI AC World Index : Morgan Stanley Capital Investment All Countries World Index Free. Il est calculé en dollars, coupons non réinvestis et converti en euros. Cet indice regroupe environ 2402 titres de 23 pays différents (code Bloomberg mxwd). - Citigroup WGBI All Maturities Eur : Il est calculé en euros et coupons non réinvestis par Citigroup (code Bloomberg sbwgeu). <p>Le portefeuille n'ayant pas pour but de répliquer son indice de référence, la performance de la valeur liquidative du fonds peut s'écarter de la performance de l'indice.</p>	<p>L'indicateur de référence est l'indice mondial Morgan Stanley des actions internationales MSCI AC World Index (dividendes non réinvestis), converti en euros:</p> <ul style="list-style-type: none"> - MSCI AC World Index : Morgan Stanley Capital Investment All Countries World Index Free. Il est calculé en dollars, coupons non réinvestis et converti en euros. Cet indice regroupe environ 2402 titres de 23 pays différents (code Bloomberg mxwd). <p>Le portefeuille n'ayant pas pour but de répliquer son indice de référence, la performance de la valeur liquidative du fonds peut s'écarter de la performance de l'indice.</p>