

Reporting mensuel : Mars 2011 (du 28 février au 31 mars 2011)

FR0010706713 A

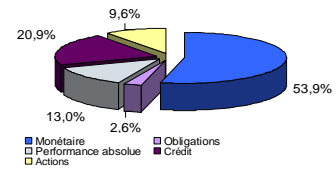
Le fonds Gouvernance Ethique Moyen Terme est un fonds de droit français qui recherche l'appréciation du capital sur un horizon d'investissement de 3 ans à travers une politique active d'allocation d'actifs et par le biais d'investissements en OPCVM dans le cadre d'un risque contrôlé. Le fonds est géré en performance absolue. Le cadrage du risque pour 2010 correspond à un objectif de préservation de 97% du capital avec une probabilité (confiance) de 95%.

Composition du portefeuille

5 principales lignes

Fonds	Catégorie	Pondération
BFT Monétaire	Monétaire	19,2%
Macif Trésorerie Semestrielle ISR	Monétaire	18,2%
Objectif Court Terme Euros	Monétaire	12,8%
BFT Crédit 9 mois	Crédit	8,6%
Dexia Index Arbitrage	Perf. Absolue	7,0%

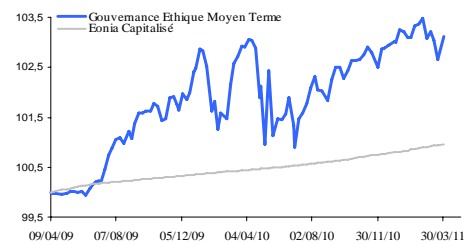
Poids des classes d'actifs



Performances

	Gouvernance Ethique Moyen Terme	Eonia Capitalisé
Performance du mois	0,03%	0,06%
Performance depuis le début de l'année	0,09%	0,17%
Performance depuis la création	3,11%	0,96%

Performance de Gouvernance Ethique Moyen Terme

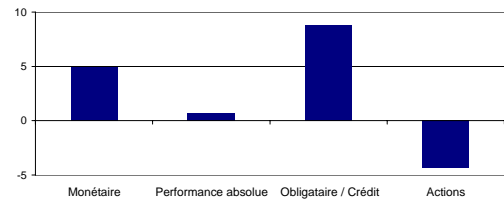


Valeur liquidative au 31-mars-11	EUR	1 031,14
Actif net au 31-mars-11	M EUR	6,49

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Contribution à la performance

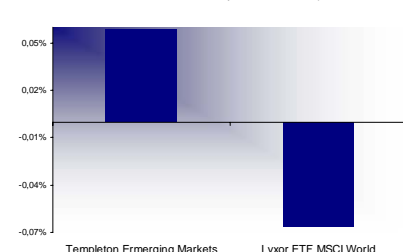
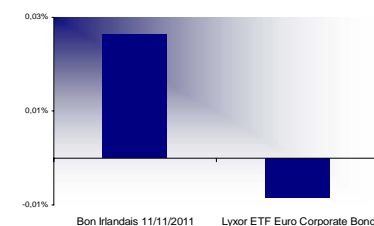
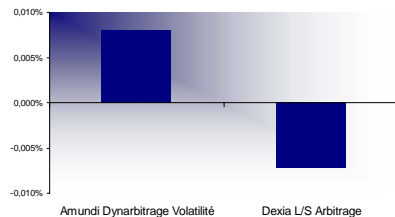
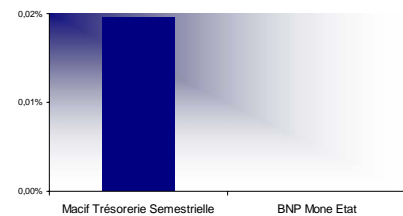
Contribution Brute	En bp
Monétaire	4,9
Performance absolue	0,7
Obligataire / Crédit	8,8
Actions	-4,3
Change	0,0



Analyse des contributions par poches

- ✓ Monétaire
Macif Trésorerie Semestrielle (représentant 18,2% de l'encours de Gouvernance Ethique Moyen Terme) est l'OPCVM qui contribue le plus à la performance de la poche (+1,6 bp). C'est également le fonds qui progresse le mieux (+0,11%).
D'un autre côté, BNP Mone Etat, qui sert à ajuster la trésorerie, est le fonds qui contribue le moins à la performance du fonds.
- ✓ Performance absolue
Amundi Dynarbitrage Volatilité est l'OPCVM qui contribue le plus à la performance de la poche ; ce fonds progresse en effet de +0,25% sur le mois. Dexia Long Short Arbitrage, qui profite des fusions/acquisitions et de l'émergence de "situations spéciales", recule sur le mois de -0,26% soit une contribution de -0,7 bp.
- ✓ Obligataire / Crédit
L'obligation irlandaise, ayant pour échéance le 11 novembre 2011, est le produit qui contribue le plus à la performance de la poche et progresse de +1,00%, soit une contribution positive de +2,6 bp.
Le tracker Lyxor ETF MSCI World recule de -0,41%, soit un impact de -0,8 bp.
- ✓ Actions
L'OPCVM Templeton Emerging Markets progresse de +1,66% et contribue positivement à la performance du fonds à hauteur de +5,8 bp.
Le tracker Lyxor ETF MSCI World recule sur le mois de -2,0%, soit un impact de -6,7 bp.

Plus et moins forte contribution sur le mois



Reporting mensuel : Mars 2011 (du 28 février au 31 mars 2011)

Commentaires AssetFi Management Services

Commentaires des marchés

Suite aux tensions persistantes en Lybie et au Moyen Orient, les marchés ont réagi à la hausse des prix pétroliers et son impact éventuel sur l'inflation. Puis le séisme et le tsunami, qui ont frappé le Japon le 11 mars, combinés au risque nucléaire ont entraîné beaucoup de volatilité. En fin de mois, les marchés se sont repris grâce à de bonnes statistiques conjoncturelles et de bonnes conditions de liquidité au niveau mondial.

Aux Etats-Unis, les données macroéconomiques indiquent que le marché du travail semble se redresser avec des créations nettes de 192 000 et avec un taux de chômage qui passe sous la barre des 9% à 8.9%. De plus, le climat des affaires relaté par les enquêtes ISM continue de s'améliorer avec une hausse plus marquée de l'indicateur manufacturier.

Cependant, la lourde chute de l'estimation préliminaire de la confiance des ménages selon l'enquête de l'Université de Michigan vient tempérer l'optimisme des investisseurs. De plus, le secteur immobilier est toujours sinistré : les mises en chantier et les demandes de permis de construire sont en baisse pour le mois de février de -22.5% et -8.2%. Les ventes de logements existants et les logements neufs sont en recul respectivement de -9.6% et de -16.9% en février.

En Zone Euro, les indicateurs conjoncturels sont favorables (ventes au détail, indices PMI, climat des affaires restant à un niveau élevé tant dans l'industrie manufacturière que dans les services) à l'exception de l'inflation (2.4% en glissement annuel).

Fin mars, les dirigeants de la Zone ont également trouvé un accord pour accroître la force de frappe du Fonds Européen de Stabilité Financière et pour préciser celle du mécanisme européen de stabilité. Néanmoins, de nouvelles dégradations de notation des dettes ont été annoncées pour la Grèce, l'Espagne et du Portugal.

En conséquence, l'indice S&P 500 est resté quasi-stable (-0.1% sur le mois) pour terminer le mois à 1326 points et le CAC 40 recule de -2.9% à 3989 points. Du côté du crédit aux entreprises, les primes de risque sont restées quasi stables pour les émetteurs les mieux notés (iTraxx main passant de 98 points à 102 points) et se sont légèrement réduites pour l'iTraxx Xover passant de 386 à 384 points.

Suite aux tensions qui ont persisté en Lybie et au Moyen Orient, les prix du pétrole ont progressé de 5.1%, terminant le mois à un niveau de 117 \$ pour le Brent. Monsieur Trichet a créé la surprise en annonçant le 3 mars une possible hausse des taux de 25 bp dès avril, en mettant en avant le risque inflationniste, entraînant des impacts sur les taux courts. Les taux courts se sont ainsi tendus passant de 0.68% à 0.82% aux Etats-Unis et de 1.52% à 1.79% en Europe. Les taux à 10 ans sont restés quasi stable aux Etats-Unis sur le mois, passant de 3.42% à 3.47% tandis que les taux allemands progressent de 3.17% à 3.35%. L'euro/dollar progresse sur le mois de 1.379 à 1.419.

Commentaires de gestion

Gouvernance Ethique Moyen Terme enregistre une performance de +0,03% en mars, contre +0,06% pour l'Eonia Capitalisé.

Durant ce mois, nous avons diversifié les OPCVM monétaires (souscription sur Ofi Trésor ISR et sur Etoile Oblig 6 mois) et renforcé les obligations convertibles à travers l'OPCVM Ofi Convertibles.

La poche obligataire progresse en moyenne de +0,37% sur le mois : tous les produits (à l'exception du Lyxor ETF Euro Corporate Bond) ont contribué positivement à la performance de cette poche : le tracker Easy ETF Hi Vol (+0,35%), l'OPCVM Iéna Opportunité (+0,37%), BFT Crédit 9 mois (+0,19%). Enfin, le fonds Ofi Convertibles a progressé sur le mois de +2,03%.

Les produits actions ont reculé en moyenne de -0,45% sur le mois de mars. Le tracker Zone Euro, Lyxor DJ Euro Stoxx 50, recule de -1,3% (soit un impact de -3,5 bp), tandis que le tracker Lyxor MSCI World a enregistré une performance de -2,0% (soit un impact de -6,7 bp). Enfin, le fonds Templeton Emerging Markets a progressé de +1,66% (soit une contribution de +5,8 bp).

La poche monétaire régulière s'est valorisée en moyenne de +0,09%, contre +0,06% pour l'Eonia Capitalisé. Les 3 OPCVM monétaires, Macif Trésorerie Semestrielle ISR, Etoile Oblig 6 mois et Objectif Court Terme Euro sont particulièrement bien performé au sein de cette poche (+0,11%, +0,10% et +0,09% pour le dernier).

La poche de performance absolue enregistre une performance de +0,06% : le fonds Dexia Long Short Arbitrage enregistre une performance de -0,26% ce mois-ci, tandis que Dexia Index Arbitrage et Amundi Dynarbitrage Volatilité enregistrent une performance de +0,09% et +0,25%.