

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 mai 2011

Valeur Liquidative: Part A : 93,87 € / Part I : 107,17 €

Actif Net : 23,4 millions d'euros

Performance % (Part A)	Fonds	MSCI World AC en Euros
1 mois	-1,22%	0,79%
2011	-5,59%	-1,08%
1 an	5,85%	10,14%
3 ans	-10,52%	3,65%
5 ans	2,25%	5,78%
Volatilité 1 an (part A)	7,24%	8,14%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

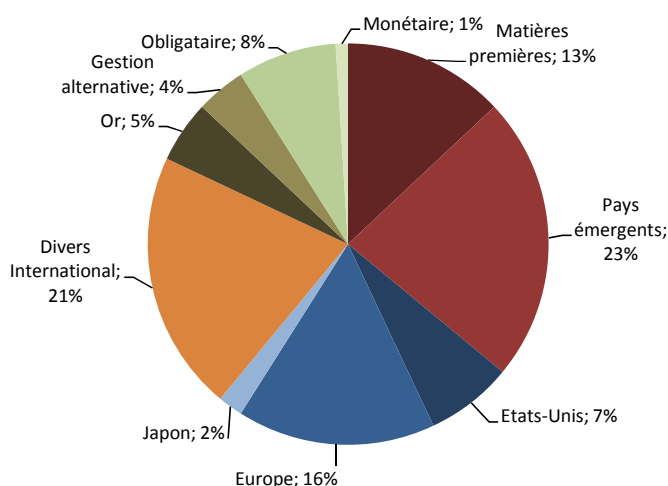
Commentaire du mois

La valeur liquidative du fonds a baissé de 1,22% au cours du mois de mai. L'indice mondial MSCI World en euros a pour sa part augmenté de 0,79%, mais principalement grâce à l'effet de change (hausse du dollar de près de 3% sur le mois). En effet, le même indice libellé en dollars a baissé de 2,15% au cours du mois, et les principaux indices internationaux sont également en baisse : -6,5% pour l'Eurostoxx 50, -1,4% pour le S&P 500, -5,7% pour le Shanghai SE Composite... L'ensemble des marchés actions a souffert des craintes des investisseurs, à savoir :

- Aux Etats-Unis, des chiffres décevants ont été publiés en mai : croissance faible de 1,8% au premier trimestre, repli de l'indice ISM des services, chômage toujours supérieur à 9%... Malgré cela, l'OPCVM Saint-Honoré US Value gagne 0,2% sur le mois ;
- En Europe, nous avons assisté à un retour des craintes sur les dettes souveraines, tout juste un an après la "panique" sur les marchés en mai 2010. Nombre d'analystes évoquent le besoin de restructurer la dette grecque, bien que la BCE s'y oppose... pour l'instant. Malgré cette baisse généralisée, certains gérants en portefeuille prouvent la pertinence de leur allocation et réalisent des performances positives : Sextant PEA gagne ainsi 0,4%, et Talence MidCaps augmente de 0,5% ;
- Dans les pays émergents, les craintes des investisseurs portent à la fois sur un risque de surchauffe (inflation toujours forte, qui a été tirée jusqu'à récemment par la hausse des matières premières et par l'appréciation des devises locales) et sur un risque de ralentissement de la croissance (du fait des hausses d'intérêt successives pour lutter contre l'inflation). Ces craintes nous semblent contradictoires mais elles ont néanmoins un impact sur des OPCVM en portefeuille tels que Saint-Honoré Inde ou Fidelity Latin America, qui perdent respectivement 2,4% et 1,2% sur le mois ;
- Enfin, les matières premières ont fait l'objet d'importantes prises de bénéfices, pénalisant des fonds comme Sextant Peak Oil (-2,8%).

Nous restons convaincus que les craintes sur les pays émergents sont exagérées et souvent contradictoires, les investisseurs craignant la surchauffe et le ralentissement à quelques semaines d'écart seulement. Si la prudence reste de mise, il est important de ne pas oublier les fondamentaux de ces économies, et notamment ceux de la Chine où la croissance de 9,7% au premier trimestre 2011 reste bien supérieure à l'inflation de 5,4%.

Allocation d'actifs au 31 mai 2011



Principales lignes en portefeuille

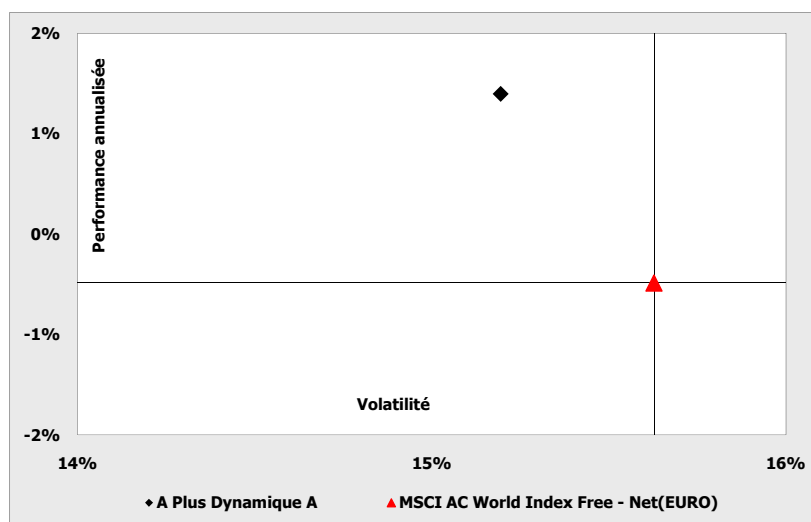
SEXTANT PEA	8%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	8%
SAINT-HONORE US VALUE	7%
FIDELITY EMEA	6%
CARMIGNAC COMMODITIES	5%
VALEUR INTRINSEQUE	5%
COMMOSPHERE	5%
GOLDSPHERE	5%

Nombre de lignes en portefeuille : 28

Exposition nette actions : 84%

Performances (part A)

en % (EUR)	année	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2011	(5,59%)	(2,37%)	(0,51%)	(1,39%)	(0,22%)	(1,22%)							
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	7,24%
Sharpe sur 1 an	0,14
Beta sur 1 an	0,45
Alpha sur 1 an	0,12%
Tracking error sur 1 an	7,78%
Ratio d'information	0,19

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