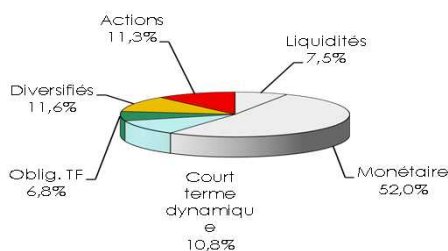


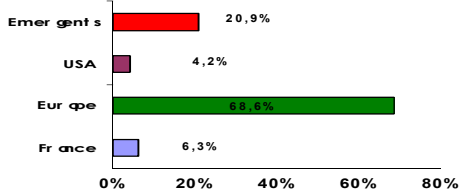
Rapport mensuel Janvier 2012

Orientations de placements :	Actions de 0% à 75%
	Autres de 0% à 100%
Actif net :	8,70 M€
Valeur liquidative :	96,94 € au 31/01/2012
Date de création:	02/01/2003
Gérants :	Christophe Vinassac, Xavier Biharé
Forme juridique :	FCP – Capitalisation
Code ISIN :	FR0010308114
Dépositaire :	Oddo & Cie
Valorisation :	Quotidienne
Frais de gestion :	1,50% de l'actif par an
Frais de gestion variable:	10% au-delà d'une perf ann. de 10%
Commission de souscription :	3% maximum
Commission de rachat :	néant
Horizon de placement reco. :	> 4 ans

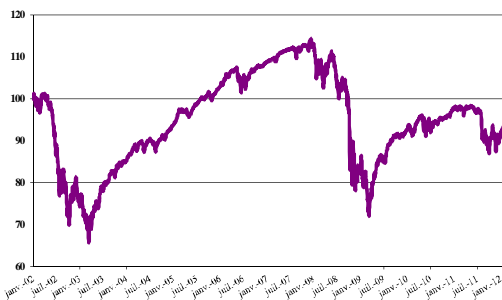
Répartition des Actifs



Géographie de la poche actions



Evolution depuis le 01/01/2002



A partir du 01/01/2002, A2 Gestion a repris la gestion du FCP auparavant géré par la Société Suisse Banque. Les résultats présentés sont en base 100 au 01/01/2002. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PRINCIPALES POSITIONS

Fonds	Sociétés de gestion	% de l'actif
DEXIA INDEX ARBITRAGE	Dexia AM	9,77%
PALATINE MOMA B	Palatine AM	9,21%
CYAN	Financière de la Cité	9,04%
ECOFI MONETAIRE CT	Ecofi	8,75%
DEXIA TREASURY MANAGMNT	Dexia AM	8,63%
SAINT GERMAIN TRESORERIE	Quilvest	8,43%
AMUNDI TRESO INSTITUTION	Amundi	7,92%
AVIVA EM LOCAL CURR BOND	Aviva	4,02%
AMUNDI VOLATILITE ACTIONS	Amundi	3,68%
LAFFITTE RISK ARB Ucits	Laffitte	3,01%

Total top 10	72,46%
Nombre de lignes	26
Nombre de Sociétés de Gestion en Portefeuille	18

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds de fonds recherche une performance absolue à travers une gestion active, sans indice de référence. La gestion vise à déterminer une répartition optimale d'actifs (actions, obligations, monétaire) afin d'obtenir un bon compromis risque/performance. En fonction de la pondération par la gestion des différents niveaux de risque, le fonds peut prendre la forme d'un fonds défensif ou dynamique.

A2 Gestion privilégie une multigestion de conviction, indépendante et réactive.

COMMENTAIRE DE GESTION

Pour débiter l'année, le fonds a repris 2,25%. Il bénéficie d'un redressement généralisé des marchés en ce début 2012. Les marchés d'obligations privées et la plupart des indices boursiers réalisent leur meilleur mois de janvier depuis de nombreuses années (gains supérieurs à 4% en Europe). Le soutien apporté au système bancaire par la BCE en décembre, via la mise à disposition de liquidités pour un montant illimité à 36 mois, est la principale cause de l'embellie.

Ce mouvement nous paraissant excessif et ponctuel, nous avons accéléré la réduction drastique de notre exposition aux foyers potentiels de risque. Nos supports d'obligations corporates, de high yield, de subordonnées financières et de convertibles ont été cédés au cours du mois. En parallèle, nous avons reconstitué des positions sur les obligations émergentes, sur l'achat de volatilité et initié une ligne sur AFIP OFP 150.

Dans la même logique, l'exposition aux actions a été ramenée à 11,3% de l'actif. Le fonds a bénéficié du bon comportement d'Agressor (+9,28%), d'Echiquier Major (+7,80%) ou Valeur intrinsèque (+10,11%). Les performances de Renaissance Europe (+2,57%) ou DNCA Value Europe (+2,28%) sont un peu plus en retrait.

L'essentiel du cash issu de ces cessions a été replacé en monétaire dans l'attente d'une consolidation des marchés.

Principaux mouvements:

Achats : Aviva Investors Emerging Local Curr Bonds, AFIM OFP 150, Amundi Volatilité Actions

Ventes : Saint Germain Convictions Court Terme, Fidelity Euro Blue Chip, SG Oblig Corporate 1-3

Information importante :

Changement de dénomination à compter du 1^{er} janvier 2012.

La limite maximum d'opcvn actions passe de 80% à 75% de l'actif.

Performances (en %)	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Centaure Latitude 75	2,25	- 6,43	5,32	11,02	- 26,17	3,92	5,69	9,68

	Perf. 1 an	Perf. 3 ans
Centaure Latitude 75	-4,19	14,91
Mixtes Int. Flexibles	-7,10	17,58
Classement	95/293	134/233

Volatilité	Fonds	Catégorie
1 an	10,20	12,95
3 ans	8,65	11,55

Indicateurs de risque sur 3 ans / Catégorie Morning.

Ratio de Sharpe (tsr 1,00%)	0,41
Alpha	-0,02
Béta	0,99
Coeff. de corrélation	0,93

Notations globales

