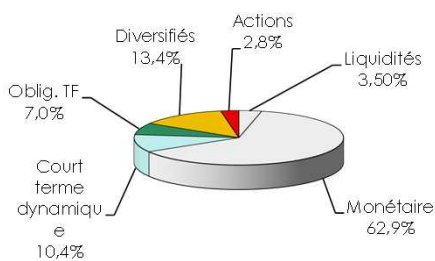


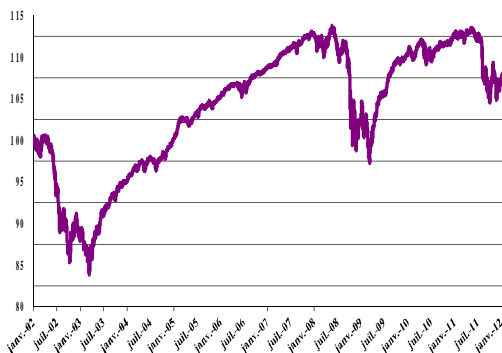
**Rapport mensuel Janvier 2012**

<b>Orientations des placements :</b>	<b>Actions</b> de 0% à 25%
	<b>Autres</b> de 0% à 100%
<b>Actif net :</b>	3,98 M€
<b>Valeur liquidative :</b>	117,92 € au 31/01/2012
<b>Date de création :</b>	18/02/1999
<b>Gérants :</b>	Christophe Vinassac, Xavier Biharé
<b>Forme juridique :</b>	FCP – Capitalisation
<b>Code ISIN :</b>	FR0010308122
<b>Dépositaire :</b>	Oddo & Cie
<b>Valorisation :</b>	Quotidienne
<b>Frais de gestion :</b>	1,20% de l'actif par an
<b>Frais de gestion variables :</b>	10% au-delà d'une perf ann. de 5%
<b>Commission de souscription :</b>	3% maximum
<b>Commission de rachat :</b>	néant
<b>Horizon de placement reco. :</b>	> 2 ans

**Répartition des Actifs**



**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	10,44%
PALATINE MOMA B	Palatine AM	10,05%
CYAN	Financière de la Cité	10,04%
SAINT GERMAIN TRESORERIE	Quilvest	9,91%
ECOFI MONETAIRE CT	Ecofi	9,55%
AMUNDI TRESO INSTITUTION	Amundi	9,48%
OFI TRESOR PLUS	OFI	8,79%
DEXIA TREASURY MANAGMENT	Dexia AM	5,02%
AMUNDI VOLATILITE ACTIONS	Amundi	4,01%
AVIVA EM LOCAL CURR BOND	Aviva	4,01%

<b>Total top 10</b>	<b>81,30%</b>
<b>Nombre de lignes</b>	<b>17</b>
<b>Nombre de Sociétés de Gestion en Portefeuille</b>	<b>12</b>

**OBJECTIF DE GESTION**

Compte tenu d'un recours aux actions limité et d'un actif majoritairement constitué de produits de taux (monétaires inclus), le fonds de fonds recherche une progression la plus régulière possible. Il utilise une gestion discrétionnaire, sans indice de référence. La volonté de maîtrise du risque est constante. A2 Gestion privilégie une multigestion de conviction, indépendante et réactive.

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Pour débiter l'année, le fonds a repris 1,11%. 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. 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 sous les 3% de l'actif. Seuls les supports à faible bêta ont été conservés : Renaissance Europe, Hanséatique et Magellan. Entre temps, nous avons pu profiter du bon comportement d'Echiquier Major, PIM Euro ou Valeur intrinsèque.

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<sup>er</sup> janvier 2012.**

**La limite maximum d'opcvn actions passe de 32% à 25% de l'actif et les frais de gestion annuels passent à 1,20% de l'actif net.**

Performances (en %)	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Centaure Latitude 25</b>	<b>1,11</b>	<b>- 4,84</b>	<b>1,99</b>	<b>7,27</b>	<b>- 8,84</b>	<b>3,77</b>	<b>3,27</b>	<b>5,07</b>

	Perf. 1 an	Perf. 3 ans
<b>Centaure Latitude 25</b>	<b>-3,72</b>	<b>6,10</b>
<b>Mixtes Internat. Prudents</b>	<b>-1,84</b>	<b>12,24</b>
<b>Classement</b>	<b>179/241</b>	<b>161/215</b>

Volatilité	Fonds	Catégorie
<b>1 an</b>	<b>5,83</b>	<b>5,68</b>
<b>3 ans</b>	<b>4,32</b>	<b>4,92</b>

**Indicateurs de risque sur 3 ans / Catégorie Morning.**

Ratio de Sharpe (tsr 1,00%)	0,21
Alpha	-0,15
Bêta	1,12
Coeff. de corrélation	0,91

**Notations globales**

