



CENTAURE PEA

Fonds Commun de Placement

Rapport Annuel 2010

Caractéristiques de l'OPCVM

Code ISIN	FR0000980369
Dénomination	CENTAURE PEA
Forme juridique	Fonds Commun de Placement de droit français
Compartiment	<input type="checkbox"/> Oui <input checked="" type="checkbox"/> Non
Nourricier	<input type="checkbox"/> Oui <input checked="" type="checkbox"/> Non
Société de Gestion	A2Gestion – 24bis rue Victor Hugo – 80000 Amiens
Société de gestion administrative et comptable	ODDO Asset Management – 12 boulevard de la Madeleine – 75009 PARIS
Dépositaire	Oddo et Cie Entreprise d'investissement
Commissaire aux comptes	CABINET VAN DEN BOSSCHE ET ASSOCIES 15, avenue Paul Claudel – 80480 Dury
Commercialisateur	A2 Gestion

Caractéristiques Financières

Classification	OPCVM Actions des pays de la Communauté Européenne OPCVM d'OPCVM jusqu'à 100% de l'actif
Objectif de gestion	Le fonds de fonds vise à surperformer l'indice CAC 40 sur 5 ans et plus avec une volatilité inférieure à celle de son indice.
Indicateur de référence	L'indicateur de référence est l'indice CAC 40 dividendes nets non réinvestis. Le CAC 40 est l'indice de la Bourse de Paris calculé en continu à partir d'un échantillon de 40 actions cotées sur le premier marché, sélectionnées pour leur représentativité, leur importance et choisies en fonction d'exigences multiples (capitalisation, liquidité et diversité sectorielle). Le poids de chaque valeur dans l'indice est pondéré par sa capitalisation flottante.

La stratégie d'investissement consiste à gérer de façon discrétionnaire ce fonds de fonds afin de remplir l'objectif de gestion.

L'actif est composé à 100% d'OPCVM éligibles au PEA (non systématiquement coordonnés) sauf liquidités accessoires.

Ces OPCVM sont des fonds externes à la société A2 Gestion.

Souscripteurs concernés : Tous souscripteurs
FCP utilisé dans des contrats d'assurance vie

Profil type de l'investisseur : FCP est destiné aux investisseurs qui recherchent une exposition majoritaire sur les marchés actions de la communauté européenne à travers un produit PEA. L'investisseur est prêt à accepter les risques inhérents aux marchés actions.

Durée minimale de placement recommandée : 5 ans
Affectation des résultats : FCP de capitalisation

Dominante fiscale :

Eligible au PEA

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Conditions de souscription et de rachat Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées chaque jour jusqu'à 8H30 (heure de Paris) aux guichets du dépositaire et sont exécutées sur la base de la valeur liquidative de ce jour.

Il est possible d'effectuer des souscriptions et des rachats de fractions de parts (millièmes).

Montant minimum de la première souscription Une part entière

Date de clôture de l'exercice le 31 décembre, ou s'il n'est pas ouvert, le jour ouvré précédent.
Date de clôture du premier exercice : le 31 décembre 2002

Affectation du résultat FCP de capitalisation

Date et périodicité de calcul de la valeur liquidative Quotidienne, selon le calendrier Euronext Paris à l'exception des jours de bourse fériés légaux en France

Lieu et modalités de publication ou de communication de la valeur liquidative Cette information est disponible auprès de la Société de Gestion A2Gestion – 24 bis, rue Victor Hugo 80000 Amiens et auprès du Dépositaire Oddo et Cie - 12, Bd de la Madeleine 75009 Paris.

Devise de libellé des parts ou actions Euro

FRAIS ET COMMISSIONS

Commissions de souscription et de rachat:

Les commissions de souscription et de rachat viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les commissions acquises au FCP servent à compenser les frais supportés par le FCP pour investir ou désinvestir les avoirs confiés. Les commissions non acquises au FCP reviennent à la société de gestion, au commercialisateur, etc...

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux barème
Commission de souscription non acquise à l'OPCVM	Valeur liquidative x nombre de parts	4% maximum TTC
Commission de souscription acquise à l'OPCVM	Valeur liquidative x nombre de parts	Néant
Commission de rachat non acquise à l'OPCVM	Valeur liquidative x nombre de parts	Néant
Commission de rachat acquise à l'OPCVM	Valeur liquidative x nombre de parts	Néant

Les frais de fonctionnement et de gestion :

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de fonctionnement et de gestion TTC (incluant tous les frais hors frais de transaction, de surperformance et frais liés aux investissements dans des OPCVM ou fonds d'investissement).	Actif net	1.80 % TTC
Commission de surperformance	Néant	Néant
Prestataires percevant des commissions de mouvement :	Prélèvement sur chaque montant de transaction	* sur «trackers» : 0.30% max * sur autres OPCVM : néant
-Société de gestion (le cas échéant): Néant		
-Dépositaire (le cas échéant) Cf Barème		
-Autres prestataires (le cas échéant):		

Commission de souscription indirecte maximale : 0% maximum
Commission de rachat indirecte maximale : 0% maximum
Frais de gestion indirect maximal: 2.392% TTC maximum

Les OPCVM sélectionnés sont susceptibles de comporter des commissions de sur performance. Ces commissions ne sont prélevées que dans le cadre d'une surperformance du gérant par rapport à son indice de référence. Les frais indirects sont nets des rétrocessions acquises au fonds.

Procédure de choix des intermédiaires : les achats et ventes d'OPCVM sous-jacents sont traités par le dépositaire.

Compte-rendu de la politique de « Best exécution » : Le compte-rendu de la procédure de « best-exécution » est disponible sur le site internet de la société de gestion www.a2-gestion.fr.

Compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation : Conformément à l'art 314-82 du règlement général de l'AMF, nous vous indiquons qu'aucun frais d'intermédiation n'a été versé au cours de l'exercice ainsi qu'au cours des exercices précédents.

Information sur les instruments financiers détenus en portefeuilles et émis par la société de gestion et les entités de son groupe : Néant

Pour toute information complémentaire, les porteurs peuvent se reporter au rapport annuel de l'OPCVM.

Le prospectus complet de l'OPCVM et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

Société	A2Gestion
Adresse	24 bis rue Victor Hugo – 80000 Amiens
E-mail	contact@a2gestion.fr

Ces documents sont également disponibles :

En contactant	Service Client – Direction Commerciale
Au numéro de téléphone	03 22 22 35 35

Date de publication du prospectus : 12/04/2011

Le site de l'AMF www.amf-france.org contient des informations complémentaires sur la liste des documents réglementaires et l'ensemble des dispositions relatives à la protection des investisseurs.

Le présent prospectus simplifié doit être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription

POLITIQUE DE VOTE

Les OPCVM gérés par A2 Gestion ne pouvant être investis exclusivement qu'en parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement (et non pas en Actions ou placement assimilés), A2 Gestion ne participe pas et n'exerce pas de droit de vote aux Assemblées Générales des sociétés cotées.

Centaure PEA : Rapport Annuel 2010

I Environnement de marché

L'année 2010 a été une année de transition sur la plupart des marchés financiers. Ces derniers ont sans cesse été tiraillés entre l'amélioration de la santé des entreprises à travers le monde et de fortes incertitudes au niveau macro-économique. Ces dernières peuvent être résumées en trois points :

- Crise de la dette européenne : récurrentes au cours de l'année, les craintes de défaut se sont propagées de la Grèce, à l'Irlande puis au Portugal et à l'Espagne. Les réponses des autorités ont peinées à convaincre malgré un répit en fin d'année. Rien n'est réglé sur ce sujet qui, sans aucun doute, occupera à un moment ou à un autre le devant de la scène financière en 2011. Les autorités politiques de la zone seront amenées à plancher. Tout d'abord, pour accorder leurs discours, puis, pour mettre en place un système de gestion des dettes publiques qui soit suffisamment pérenne afin d'assurer la poursuite de l'aventure européenne. L'équation est complexe à résoudre : parer à l'urgence sachant que le fonds de soutien envisagé jusqu'à présent ne saurait vraisemblablement suffire, réduire rapidement et durablement les déficits tout en préservant la croissance !

- Craintes d'essoufflement aux USA : des signes tangibles de ralentissement de la croissance se sont manifestés aux USA avec un marché de l'emploi toujours déprimé et un marché immobilier au plus bas. Les craintes de l'impact sur la consommation des ménages ont poussé la FED, très allergique à tout risque déflationniste, à mettre en place un second volet à la politique non-conventionnelle de « quantitative easing ». Via l'achat de titres d'Etat et le soutien aux taux longs, la banque centrale américaine s'apprête à créer de l'inflation pour relancer son économie !

- Guerre des devises ? Côté change, l'annonce de l'abandon progressif de l'indexation de la monnaie chinoise sur le dollar par la Chine a fait souffler un petit vent d'optimisme en début d'année sur les marchés. D'un rôle de producteur/exportateur, la seconde puissance économique mondiale va évoluer progressivement vers un rôle de consommateur. Mais le mouvement, trop lent aux yeux des occidentaux, a donné lieu tout au long de l'année à des pressions et interventions multiples. La politique de la FED (cf ci-dessus) a d'ailleurs contribué à la forte volatilité des parités de changes.

	31-déc.-09	31-déc.-10	Variation
CAC 40	3 936,33	3 804,78	-3,34%
DJ Eurostoxx50	2 966,24	2 807,04	-5,37%
DOW JONES (\$)	10 428,05	11 577,51	11,02%
NIKKEI (Y)	10 546,44	10 228,92	-3,01%
MSCI World (€)	815,63	956,28	17,24%
OAT 10 Ans	3,59	3,35	-0,24
Euribor 3 mois	0,700	1,010	+0,31
EUR / USD	1,433	1,337	-6,73%
Pétrole WTI (\$)	79,58	94,30	18,50%

La conjugaison de ces événements explique l'année indécise traversée par les marchés financiers qui n'ont pu profiter de l'excellente santé des entreprises. En 2010, les indices boursiers affichent de légers replis pour les grandes valeurs européennes ou japonaises même si ceci ne doit pas effacer les progressions des valeurs moyennes, le bon comportement des places d'Europe du Nord et des marchés émergents. Du fait de l'internationalisation des chiffres d'affaires, il faudra vraisemblablement s'habituer en occident à une certaine dichotomie entre résultats d'entreprises et croissance économique. Les marchés obligataires, d'ordinaires plutôt tranquilles, ont été très agités et seul le Bund a servi de valeur refuge.

II Synthèse quantitative

L'actif net du FCP Centaure PEA au 31/12/2010 s'élève à 4.148.071,36 €uros. La valeur liquidative est de 104,69 euros, en progression de 8,97% soit une très belle surperformance par rapport à son indice de référence (indice CAC40 à -3,34%). La volatilité est passée de 17,3 à 11,8 sur l'année. Elle est quasiment deux fois inférieure à l'indice. Ces indicateurs reflètent notre volonté d'offrir un bon couple rendement/risque.

Performances (en %)	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Centaure PEA	8,97	18,93	- 37,43	2,65	11,16	14,48	14,80
CAC 40	- 3,34	22,32	- 42,68	1,31	17,53	23,40	7,40

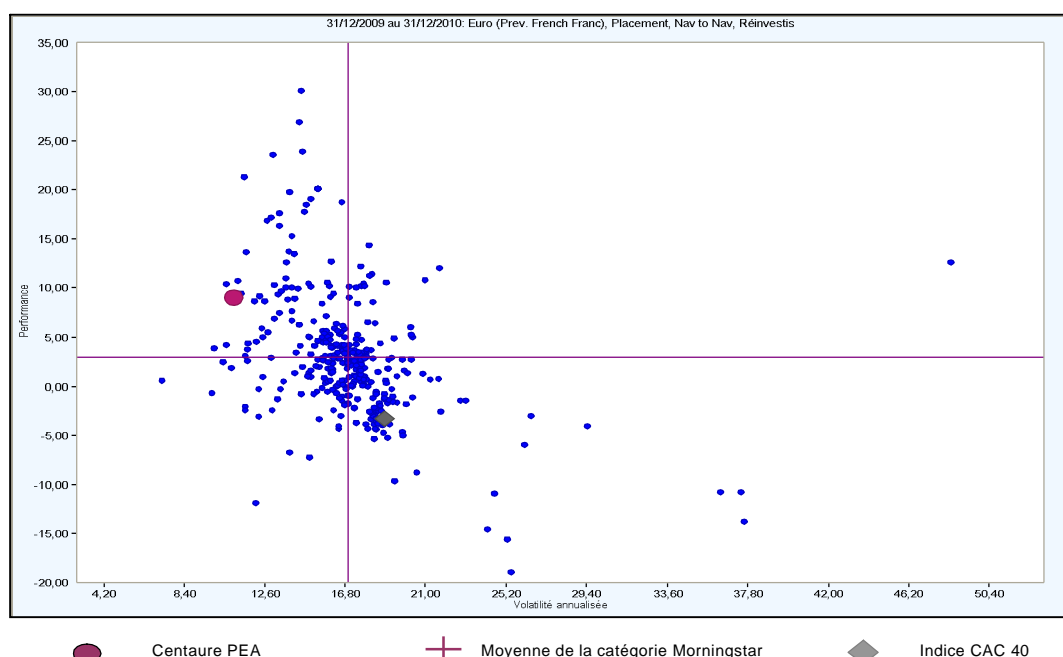
	Perf. 1 an	Perf. 3 ans
Centaure PEA	8,97	-18,91
CAC 40	-3,34	-32,23
Actions Zone Euro Gdes Cæ	2,96	-24,39
Classement	56/357	68/307

Volatilité	Fonds	Indice	Catégorie
1 an	11,78	22,77	20,06
3 ans	17,55	30,26	27,50

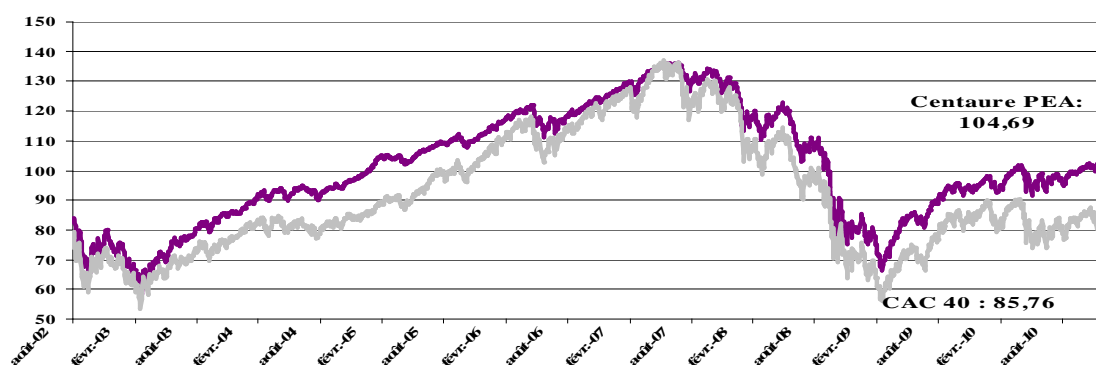
Indicateurs de risque sur 3 ans / CAC 40

Ratio de Sharpe (tsr 1%)	-0,42
Alpha	-0,02
Béta	0,73
Coeff. de corrélation	0,93

Notations sur 3 ans



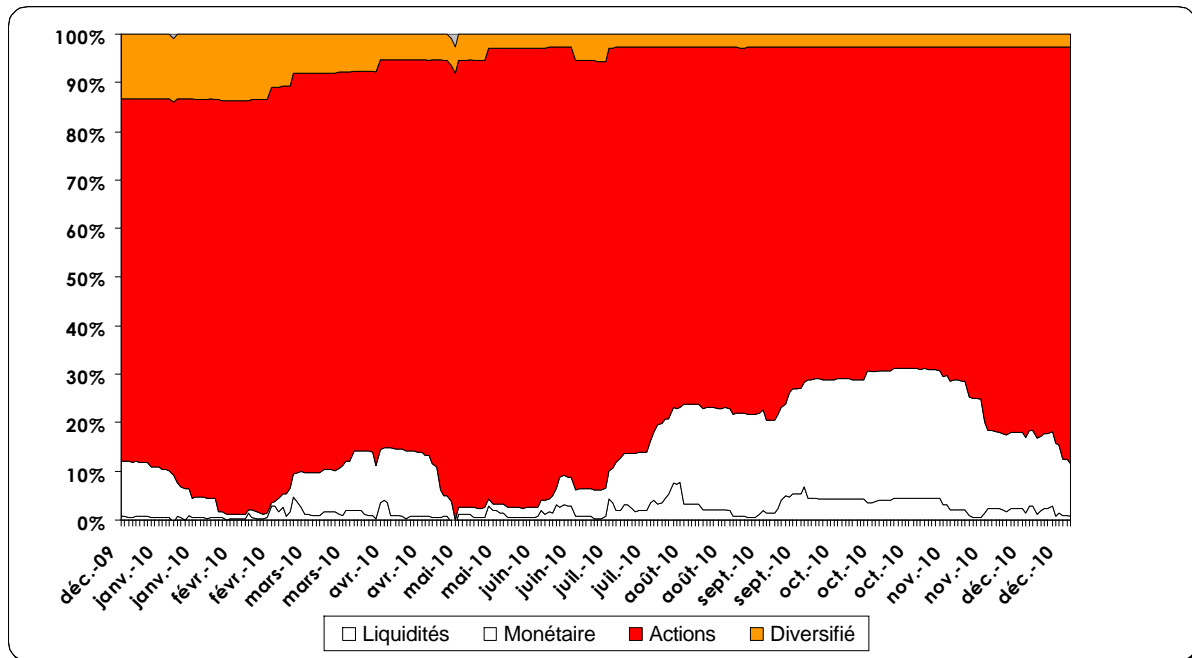
Courbe de performance de l'origine au 31 Décembre 2010



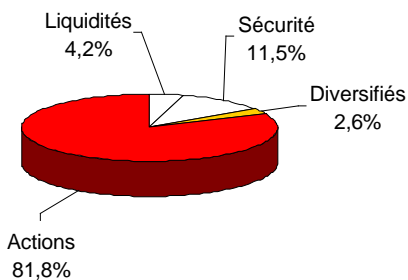
III Synthèse de gestion

Nous avons débuté l'année avec une politique prudente en termes d'exposition aux marchés actions (71,2% de l'actif). Au rythme des différentes consolidations intervenues au cours de l'année, nous avons ponctuellement renforcé notre exposition. Par mesure de prudence, ces prises de positions tactiques ont été (trop ?) rapidement allégées dans les rebonds. En fin d'année, la part des actions représente 82% de l'actif.

Répartition par classes d'actifs au 31 Décembre 2010



Répartition par classes d'actifs (31-Déc-2010)



Attribution de performance/classes d'actifs

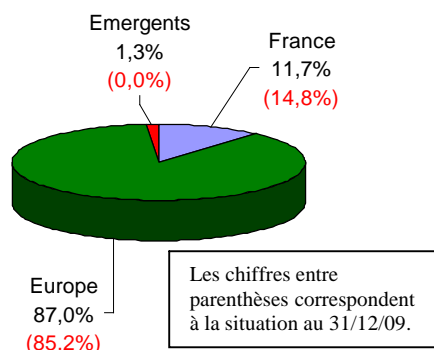
CLASSE D'ACTIF	Attribution de performance
ACTIONS	99,8%
DIVERSIFIÉS	1,0%
SECURITE	0,3%
Total	100,0%

❖ L'exposition en actions

L'exposition Actions a sensiblement varié au cours de l'année s'approchant, selon les périodes, des bornes autorisées ([60% - 100%]). Au cours des phases de consolidation de marché (milieu premier trimestre, milieu de second trimestre et novembre), l'allocation a été renforcée tactiquement pour être allégée lors des rebonds qui ont suivi. Fin Décembre, l'exposition atteint 82%. Au global, du fait notamment de cette gestion opportuniste, les supports actions génèrent 99% des gains. Ceci est tout à fait appréciable sachant que sur la même période, la plupart des grands indices boursiers européens affichent des replis.

Exposition Moyenne Actions	79,45%	
Exposition Maximale	94,78%	7-juin-10
Exposition Minimale	66,12%	29-oct.-10
Dernière Exposition	81,80%	31-déc.-10

L'allocation « actions » / zone au 31/12/10



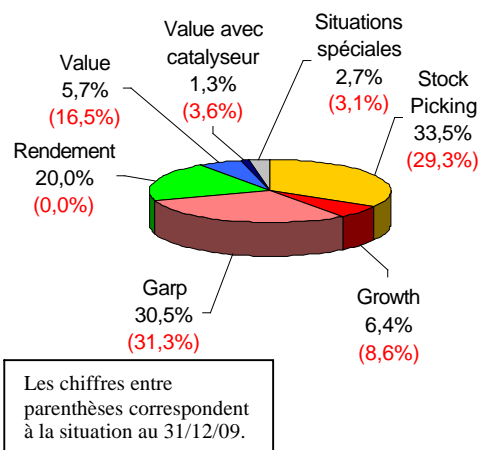
Attribution de perf. « actions »/zone

Zone Géographique	Attribution de perf. globale
EUROPE	79,3%
FRANCE	10,3%
EMERGENTS	0,3%
Total	98,6%

Au cours de l'année, les positions géographiques ont peu évolué. Nous avons initié une petite position sur la zone émergente de l'Europe.

Nous sommes particulièrement satisfaits du remarquable comportement de nos sous-jacents investis sur la zone Europe. Tous nos supports font mieux que l'indice et pour la plupart de manière très sensible, comme Oddo Avenir Europe, Echiquier Major, Agressor ou Intrinsèque Europe. Ceci valide notre travail de sélection de fonds.

L'allocation « actions » / style au 31/12/10



Attribution de perf. « actions »/style

Style de gestion	Contribution à la performance
GARP	37,0%
STOCK PICKING	27,0%
GROWTH	13,3%
RENDEMENT	10,0%
SITUATIONS SPECIQUES	3,0%
VALUE	3,5%
VALUE AVEC CATALYSEUR	2,2%
SECTORIEL	0,2%
INDICIEL	0,0%
Total	98,6%

Les éléments importants à noter sur le semestre sont les suivants :

1- Apport des fonds « GARP »

La prédominance du style « garp » dans l'actif explique en bonne partie sa forte contribution aux résultats. C'est dans cette catégorie que se trouvent Echiquier Major et Oddo Avenir Europe auteurs de performances remarquables (+7,42% et +9,84%). Ceci est accentué du fait de l'utilisation régulière de Fidelity European Larger Cies et de JPM Europe PEA lors de nos renforcements tactiques en cours d'année.

2- Stabilité relative des positions en Stock-Picking

Nos positions sur ce style ont relativement peu évolué. La bonne contribution s'explique par le remarquable parcours d'Agressor PEA (15% des résultats annuels) et par le bon comportement de BDL Convictions et PIM Euro (respectivement 3,3% et 3,9% des gains). Les performances de ce style sont pénalisées par le léger repli de Sycomore Eurocap et la contre-performance de Finance Réaction (cédé au premier semestre).

3- Forte contribution relative des fonds « Growth »

La catégorie bénéficie de la bonne tenue de Renaissance Europe et de l'utilisation régulière de Centrale Croissance Europe lors des renforcements sur les creux de marché. A eux deux, ces fonds génèrent 12,2% des gains de l'année.

4- Fortes augmentation des positions en « Rendement »

Dans le contexte incertain des marchés boursiers et en parallèle avec les taux de rendement très bas des obligations, nous avons souhaité mettre en place d'importantes positions en valeurs dites de rendement. Leur contribution a été inférieure à ce que nous espérions mais les performances se comparent très favorablement au résultat des indices.

5- Baisse des positions en Value

Nos positions sur ces styles (SGAM Invest Euro Value et Centifolia Europe) ont été allégées. La contre performance de ces valeurs observée sur le marché valide notre orientation stratégique.

6- Absence des fonds « Indiciels »

Le repli des grands indices européens valide notre stratégie de ne pas être exposés sur des produits indiciels.

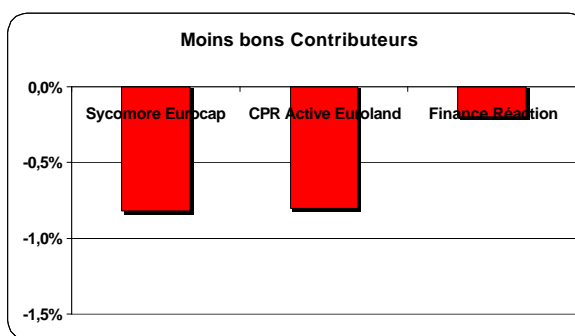
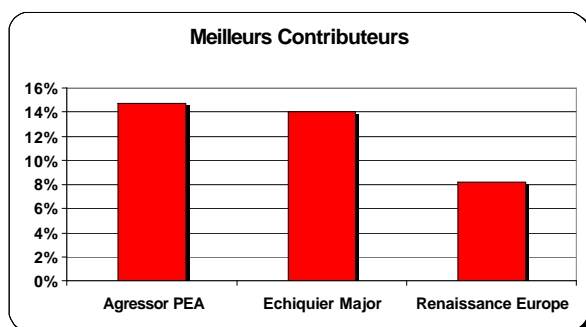
❖ L'exposition non « actions »

La partie sécurité (OPCVM Actions couverts contre le risque de marché) représente 4,2% de l'ensemble des actifs en fin d'exercice. Elle est constituée Amundi Monétaire PEA et LCL Sérénité PEA.

La partie diversifiée a été constituée au premier semestre sur le fonds MS Strategy Access Volatility Premium, fonds géré par Morgan Stanley jouant l'arbitrage entre la volatilité implicite et la volatilité réalisée sur l'indice américain S&P 500. Sa contribution est de 0,5%. Il a été remplacé au second semestre par un fonds long/short géré par Cogefi, le FCP Sarbacane qui génère 0,4% des gains de l'année.

IV Etats de synthèse

Synthèse des contributions de 2010 :



PRINCIPALES POSITIONS

Fonds	Sociétés de gestion	% de l'actif
AMUNDI MONETAIRE PEA	Amundi	8,07%
BRONGNIART RENDEMENT	BLC Gestion	5,86%
INTRINSEQUE EUROPE	Pastel & associés	5,62%
BDL CONVICTIONS	BDL	5,50%
ECHIQUIER MAJOR	Fin. De l'Echiquier	5,40%
RENAISSANCE EUROPE	Comgest	5,32%
AGRESSOR PEA	Fin. De l'Echiquier	4,84%
EUROPE RENDEMENT (I)	Edram	4,51%
LFP ACTIONS RENDEMENT CROISSE	UFG-LFP	4,02%
FIDELITY EUROPEAN LARGER	Fidelity	3,94%

Total top 10 **53,08%**

Nombre de lignes **27**

Nombre de Sociétés de Gestion en Portefeuille **22**

Principaux mouvements à l'achat

Isin	Libelle valeur	Net Euro
FR0007059670	LCI SERENITE PEA	196 683,48
FR0010594085	EUROPE RENDEMENT I FCP3DEC	170 024,75
FR0010135434	BRONGNIART RENDEMENT (C) 3DEC	150 851,32
FR0007059670	LCI SERENITE PEA	121 794,40
LU0251129549	FF EUROPEAN LARGER CIES A CAP	116 462,29
FR0010173237	AMUNDI MONETAIRE PEA C FCP 3D	111 401,30
FR0010173237	AMUN.MONETAIRE PEA C FCP 3DEC	111 202,00
FR0010173237	AMUN.MONETAIRE PEA C FCP 3DEC	109 994,39
FR0010827758	SARBACANE I FCP 3DEC	105 099,90
FR0010563080	PIM EURO 14DEC	105 055,93
FR0007077052	LFP ACTIONS RENDT CROISS I	100 682,40

Principaux mouvements à la vente

Isin	Libelle valeur	Net Euro
FR0007059670	LCI SERENITE PEA	234 390,50
FR0010173237	AMUN.MONETAIRE PEA C FCP 3DEC	155 743,84
LU0191250090	ING (L) INV EURO HI DIVID I C	149 279,37
FR0010135434	BRONGNIART RENDEMENT (C) 3DEC	124 673,95
FR0010173237	AMUNDI MONETAIRE PEA C FCP 3D	111 569,30
FR0010173237	AMUN.MONETAIRE PEA C FCP 3DEC	111 264,30
FR0010173237	AMUN.MONETAIRE PEA C FCP 3DEC	111 199,60
FR0010433987	MS ACCESS VOL PREMIUM I	108 025,59
FR0010433987	MS ACCESS VOL PREMIUM I	107 393,66
FR0010433987	MS ACCESS VOL PREMIUM I	107 293,62
FR0010433987	MS ACCESS VOL PREMIUM I	107 000,00

Composition de l'actif

CENTAURE PEA

CODE VALEUR	DÉSIGNATION DES VALEURS	QUANTITÉ	PRIX DE REVIENT	COURS*	ÉVALUATION	POIDS
● ACTIONS					3 518 551,38	85,28 %
■ OPCVM ACTIONS FRANCAISES						
FR0010330902	AGRESSOR PEA	904	123,29	221,230	199 991,92	4,85 %
FR0007076930	CENTIFOLIA (C)	320	226,14	214,090	68 508,80	1,66 %
FR0010762518	COGEFI PROSPECTIVE P	1 269	65,72	65,820	83 525,58	2,02 %
FR0000170144	LA SICAV DES ANALYSTES I (C)	552	220,84	230,200	127 070,40	3,08 %
FR0000930455	UNI-HOCHE (C)	246,74500	169,20	166,030	40 967,07	0,99 %
■ OPCVM ACTIONS ZONE EURO						
FR0010135434	BRONGNIART RENDEMENT (C) 3DEC	900	257,50	269,420	242 478,00	5,88 %
FR0010744532	CPR EUROLAND P	453,74300	195,95	193,960	88 007,99	2,13 %
FR0010013987	EURO CAPITAL DURABLE I	1 418,60440	101,95	102,420	145 293,46	3,52 %
FR0007077052	LFP ACTIONS RENDT CROISS I	96	1 657,09	1 712,700	164 419,20	3,99 %
FR0010563080	PIM EURO I 4DEC	1,39770	89 567,27	100 077,280	139 878,01	3,39 %
FR0010117069	SYCOMORE EUROCAP I	734,73511	145,69	134,910	99 123,11	2,40 %
FR0010117085	SYCOMORE TWENTY I	530	225,44	212,900	112 837,00	2,74 %
LU0191250090	ING (L) INV EURO HI DIVID I C	211,83600	362,62	383,210	81 177,67	1,97 %
■ OPCVM ACTIONS INTERNATIONALES						
FR0000974149	ODDO AVENIR EUROPE A	447,85100	238,07	283,890	127 140,42	3,08 %
■ OPCVM ACTIONS CEE						
FR0010165944	AMUNDI ACT.RESTRUCT.P FCP 3D	300	304,57	301,710	90 513,00	2,19 %
FR0010651224	BDL CONVICTIONS	161,87600	1 129,05	1 390,630	225 109,62	5,46 %
FR0010137646	BG LONG TERM VALUE FCP 2DEC	58,93000	1 683,94	1 722,880	101 529,32	2,46 %
FR0010058008	CENTIFOLIA EUROPE C	897	132,61	136,030	122 018,91	2,96 %
FR0007016068	CENTRALE CROISSANCE EUROPE	240	398,50	420,240	100 857,60	2,44 %
FR0010321828	ECHQUIER MAJOR	1 466	125,77	152,160	223 066,56	5,41 %
FR0010594085	EUROPE RENDEMENT I FCP3DEC	1 698,04000	100,13	109,680	186 241,03	4,51 %
FR0010384826	INTRINSEQUE EUROPE P	2 331,02780	65,38	99,920	232 916,30	5,65 %
FR0000975138	JPM EUROPE PEA P	927,07900	88,26	96,920	89 852,50	2,18 %
FR0007085808	METROPOLE FRONTIERE EUROPE	124	342,05	358,370	44 437,88	1,08 %
FR0000295230	RENAISSANCE EUROPE	3 131	64,11	69,870	218 762,97	5,30 %
LU0251129549	FF EUROPEAN LARGER CIES A CAP	18 195	8,57	8,949	162 827,06	3,95 %
● CONVERT./DIVERSIFIÉS					107 473,44	2,60 %
■ OPCVM DIVERSIFIES						
FR0010827758	SARBACANE I FCP 3DEC	1	105 099,90	107 473,440	107 473,44	2,61 %
● MONÉTAIRES					475 383,90	11,52 %
■ OPCVM MONETAIRE EURO						
FR0010173237	AMUNDI MONETAIRE PEA C FCP 3D	30	11 139,87	11 157,440	334 723,20	8,11 %
FR0007059670	LCL SERENITE PEA	30	4 683,49	4 688,690	140 660,70	3,41 %
● TRÉSORERIE					24 252,80	0,59 %
■ ESPECES						
	EUR				24 252,80	0,59 %