



PRIMONIAL STRATÉGIE HARMONIE

Fonds de fonds
 Catégorie AMF : OPCVM "Diversifié"
 Catégorie Primonial AM : Mixte International Prudent
 Durée minimum de placement recommandée : 3 ans
 Code Isin : FR0000443996

Reporting mensuel au 30/12/2011

Valeur de la part : 133,28 EUR

Philosophie d'investissement

Primonial Stratégie Harmonie est un fonds diversifié partiellement exposé à l'évolution des marchés actions et s'appuyant sur une sélection d'OPCVM de toutes classifications. L'exposition actions est flexible et varie de 0% à 40% sachant que la cible sera comprise généralement entre 5% et 30%.

Le fonds sélectionne des OPCVM en se basant sur une analyse approfondie de leur processus de gestion (philosophie d'investissement, moyens mis en œuvre, création de valeur) et de leur risque. Les critères techniques de risque pris en compte sont le comportement durant les fortes baisses ou l'indépendance vis à vis des mouvements du marché.

L'objectif de gestion de Primonial Stratégie Harmonie est de réaliser une gestion patrimoniale qui vise une progression régulière du capital sur un horizon d'investissement de 3 ans minimum. Dans les périodes jugées défavorables, la gestion visera à réduire le risque de manière systématique en sélectionnant en priorité des fonds à plus faible volatilité.

Primonial a repris la gestion du fonds le 24 mars 2010, remplaçant JPMorgan Asset Management (UK) Limited à qui était confiée la gestion financière depuis la création.

Commentaire de gestion de Primonial Asset Management

Rédigé le 30/12/2011

Les marchés des actions ont connu un rebond significatif en décembre, soutenus par des données macroéconomiques positives provenant des Etats-Unis. Les craintes sur la résolution de la crise financière en Zone Euro ont maintenu un environnement volatil, fortement lié aux décisions politiques annoncées ou réelles. Les incertitudes macroéconomiques seront toujours présentes en début d'année 2012. Les turbulences devraient encore caractériser les prochains mois : publications des résultats des sociétés, recapitalisation des banques, avancées sur le sujet des dettes publiques. La pointe d'optimisme pourrait venir des Etats-Unis et des pays émergents où les indicateurs économiques publiés sont en amélioration. Par ailleurs, bien que devant s'étendre sur une très longue période, le travail sur l'excès d'endettement des Etats en Europe a déjà commencé.

Ces tendances de court terme ont été captées par nos outils d'allocation qui nous ont incités à augmenter sensiblement notre part en actions, essentiellement par le biais de futures sur l'indice américain S&P 500. Nous avons conservé notre allocation actuelle de fonds qui nous semble bien adaptée dans l'environnement incertain actuel.

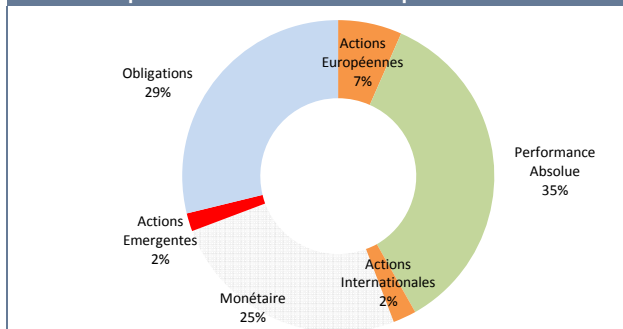
La performance mensuelle du fonds a été de +1,42% à comparer avec -0,51% pour l'indice des actions de la zone euro (Eurostoxx 50), +3,64% pour l'indice des actions internationales en euros et une progression de +0,05% pour l'indice monétaire (Eonia capitalisé). Sur l'année, le fonds affiche une performance de -1,02% contre -3,85% pour la moyenne des comparables (Europerformance).

Principales lignes du Portefeuille au 30/12/2011

Poids en %	OPCVM	Catégories du fonds
18,9	BNP Paribas Cash Invest	Monétaire Euro
14,4	Amundi Volatilité Actions	Fonds de volatilité
8,6	Amundi dynarbitrage Volatilité	Fonds de volatilité
7,9	JPM Income Opportunity	Obligation Internationales
6,3	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	Dettes Emergentes
5,2	Templeton Global Total Return	Obligation Internationales
5,2	Exane Templiers	Performance Absolue
4,0	Allianz Euro High Yield	Obligations Haut Rendement Europe

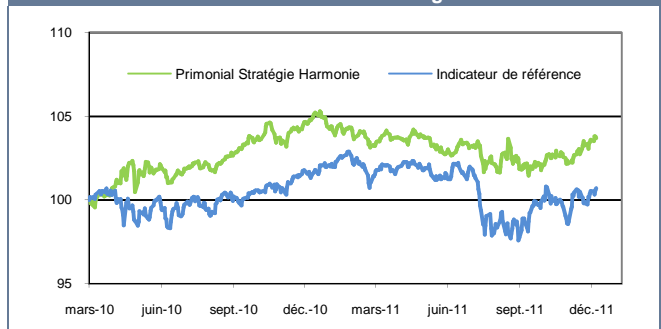
Le fonds est exposé aux futures EUROSTOXX 50, aux futures MINI S&P 500, aux futures MINI MSCI Emerging Markets et aux futures EUR/USD FX
 Le portefeuille détient des options Puts et Calls

Composition du Portefeuille hors produits dérivés



Composition du portefeuille au 30/12/2011

Performances de Primonial Stratégie Harmonie



Graphique au 30/12/2011

Performance des marchés

	Depuis le 24/03/2010 **	2011	1 an	3 ans	5 ans
Primonial Stratégie Harmonie	3,69%	-1,02%	-1,03%	15,50%	5,33%
Indicateur de référence*	0,70%	-0,60%	-0,72%	7,71%	5,40%
CAC 40 INDEX***	-20,00%	-16,95%	-17,94%	-1,78%	-42,98%

* 10 % Eurostoxx 50 dividendes réinvestis + 10 % MSCI dividendes réinvestis + 80 % Eonia capitalisé

** Date de reprise de la gestion par Primonial AM du FCP Primonial Stratégie Harmonie

*** La performance du CAC 40 est présentée à titre purement indicatif car il sert souvent de repère aux épargnants français.

Actualisé au 30/12/2011

Volatilité hebdomadaire calculée sur une période d'un an : **3,03%**