

Fonds de fonds
 Catégorie AMF : OPCVM "Diversifié"
 Catégorie Primonial AM : Mixte International Equilibré
 Durée minimum de placement recommandée : 5 ans
 Code Isin : FR0000444002

Reporting mensuel au 30/12/2011

Valeur de la part: 118,54 EUR

Philosophie d'investissement

Commentaire de gestion de Primonial Asset Management

Rédigé le 30/12/2011

Primonial Stratégie Vivacité est un fonds diversifié s'appuyant sur une sélection d'OPCVM de toutes classes d'actifs. L'exposition actions est flexible et peut varier de 0% à 80%, et est généralement comprise entre 20% et 70%.

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 Vivacité est de réaliser une gestion patrimoniale équilibrée qui vise une progression régulière du capital sur un horizon d'investissement de 5 ans. 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.

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.

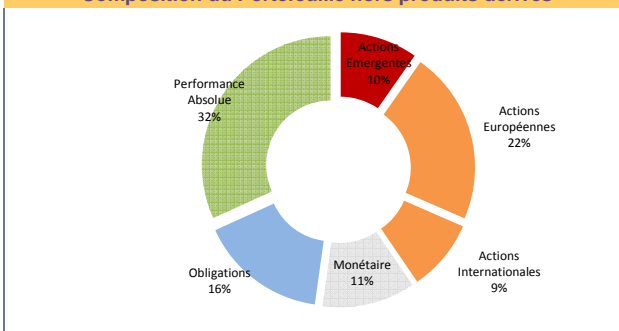
La performance mensuelle du fonds a été de +2% à comparer avec -0,51% pour l'indice des actions de la zone euro (Eurostoxx 50), +3,64% pour l'indice des actions internationales en euros et une progression de +0,05% pour l'indice monétaire (Eonia capitalisé). Sur l'année, le fonds affiche une performance de -6,35% contre -10,87% pour la moyenne des comparables (Europerformance).

Principales lignes du Portefeuille au 30/12/2011

| Poids en % | OPCVM | Catégories Primonial AM |
|------------|--|--|
| 12,3 | Amundi Volatilité Actions | Fonds de volatilité |
| 10,6 | BNP Paribas Cash Invest | Monétaire euro |
| 9,1 | Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return | Dettes Emergentes |
| 6,8 | JPM Income Opportunity | Performance Absolue |
| 5,7 | Allianz Euro High Yield | Obligations Haut Rendement Europe |
| 5,6 | Templeton Global Total Return | Performance Absolue |
| 4,7 | Aberdeen Global Asian Smaller Companies | Actions Asie ex-Japon Small et Midcaps |
| 4,4 | AFIM OFF 400 | Performance Absolue |

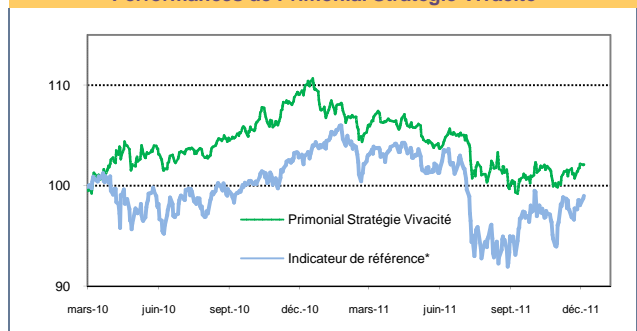
Le fonds est exposé aux futures EUR/USD FX, aux futures EUROSTOXX 50, aux futures MINI S&P 500 et aux futures MINI MSCI Emerging Markets.
 Le portefeuille détient des options Puts et Calls

Composition du Portefeuille hors produits dérivés



Composition du portefeuille au 30/12/2011

Performances de Primonial Stratégie Vivacité



Graphique au 30/12/2011

Performance des marchés

| | Depuis le 24/03/2010 ** | 2011 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------------------|-------------------------|---------|---------|--------|---------|
| Primonial Stratégie Vivacité | 2,13% | -6,35% | -6,59% | 16,60% | -2,50% |
| Indicateur de référence* | -0,63% | -3,11% | -3,41% | 15,68% | -3,56% |
| CAC 40 INDEX*** | -20,00% | -16,95% | -17,94% | -1,78% | -42,98% |

* 25 % Eurostoxx 50 dividendes réinvestis + 25 % MSCI dividendes réinvestis + 50 % Eonia capitalisé

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

*** 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 : 6,50%