



POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, le FCP sera investi indifféremment en actions françaises et internationales, en adaptant le programme d'investissement en fonction de la conjoncture et des anticipations du gérant.

NATURE DES RISQUES

L'investisseur s'expose principalement aux risques suivants : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque du marché actions, risque de change, risque de taux, risque de crédit, risque de perte en capital et risque d'investissement sur les marchés émergents.

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN :	FR0007013412	Valeur liquidative au 30/03/12 :	91,02 €
Classification AMF :	Diversifié	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Indice de référence :	CAC 40, div. non réinv.	Actif net :	26 717 328 €
Eligibilité au PEA :	Non	Politique de distribution :	Capitalisation
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans.	Droit d'entrée :	4 % maximum
Date de création :	28 juil. 1997	Droit de sortie :	0 %
Notation :	★★	Frais de gestion (annuel) :	2,39 % TTC maximum
<i>Cf. site Boursorama</i>		Commission de surperformance :	23,92 % TTC de la surperformance au-delà de la performance du CAC 40
Valorisateur :	CACEIS FASTNET		
Dépositaire :	CACEIS BANK		
Commissaire aux comptes :	Conseil associés SA		

PERFORMANCE DU FONDS

	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-13,54%	-24,85%	5,73%	-25,45%
CAC 40	8,35%	-14,17%	21,96%	-39,23%
Ecart	-21,89%	-10,68%	-16,23%	13,78%
Classement en pourcentile *	100	99	94	90

Source : Bloomberg

Source classement en pourcentile : site Boursorama au 30/03/12

Performances et Statistiques calculées par JUMP AMS

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La performance de l'OPCVM est calculée en Euro, coupons nets réinvestis, en revanche celle de l'indice ne tient pas compte des dividendes.



COMMENTAIRE DE GESTION

La première quinzaine du mois de mars était à l'image du début d'année. Grâce à l'action de la BCE afin d'endiguer toute crise de liquidité du système bancaire, le CAC40 a réussi à rejoindre les 3600 points, avant d'amorcer une baisse pour clôturer le mois à peu de chose près à ses niveaux de fin février. Les investisseurs achètent encore le marché dans l'espoir d'une sortie de crise grâce à la création monétaire des banques centrales occidentales. Cependant, on voit bien qu'au niveau de l'économie réelle, essentiellement en Europe, les politiques restrictives afin de réduire les déficits sabordent le peu de croissance ; pour preuve la situation en Espagne se détériore plus que prévue. Par ailleurs, le Portugal semble se diriger vers la même problématique que la Grèce, à savoir un accès fermé au marché de la dette au vu des niveaux de taux et l'Irlande demandant un rééchelonnement de sa dette... La crise en Europe est loin d'être assainie et semble s'aggraver. Malgré ce contexte, le CAC40 se replie uniquement 0,83% sur le mois alors que PROVALOR CLASSIC cède 8,64%. Cette contre-performance résulte d'une couverture mise en place sur les marchés US (le Nasdaq100 a gagné 5%) ainsi que de notre exposition au secteur aurifère qui a nettement sous-performé notre indice de référence.

Concernant notre allocation sectorielle, nous avons profité de la chute de l'once d'or vers les 1650\$ pour renforcer notre poche aurifère, car nous sommes persuadés que l'hyperinflation va gagner les économies qui ont eu recours d'une manière abusive à la planche à billet (AURICO GOLD, NEW GOLD). Par ailleurs, nous avons continué à diversifier nos zones géographiques en investissant à nouveau en Indonésie, pays émergent en plein boom économique. A contrario, nous avons continué à prendre nos bénéfices sur deux de nos secteurs de prédilection, jugeant le potentiel de hausse de certaines valeurs très limité. D'une part, avec un baril de WTI butant autour de la zone des 110\$, nous avons préféré engranger certains profits (PETROFAC, WEIR GROUP). Parallèlement, nous nous sommes allégés en valeurs présentes dans le domaine de l'« agrobusiness » pour des raisons de valorisation (AGRIUM, MOSAIC, SYNGENTA, VILMORIN, VITERRA, YARA).

En conclusion, d'un point de vue technique, le CAC40 forme un chandelier mensuel de retournement dit « doji », laissant présager une baisse du marché actions pour le mois d'avril. Par ailleurs, en données journalières, le CAC40 est repassé sous sa moyenne mobile 50 jours, situation qui n'était pas arrivée depuis le mois de décembre 2011. Ainsi, après un premier trimestre quasi historique en termes de performance, les indices actions en hausse continu depuis la mi-décembre devraient marquer le pas et sans doute inverser cette tendance qui ne s'explique pas au niveau macroéconomique. Par conséquent, un premier objectif sur le CAC40 serait un retour sur ses moyennes mobiles 100 et 200 jours situé vers les 3270 points, puis 3170 points, tout en gardant à l'esprit comme objectif principal de moyen terme le « gap » laissé ouvert à 2870 points.



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Principales valeurs du portefeuille titres	En %
NEWMONT MINING	2,73%
EUTELSAT COMMUNIC.	2,45%
GOLDCORP INC	2,41%
BARRICK GOLD CRP (XTSE)	2,26%
AGNICO-EAGLE	2,25%
Nombre total de lignes du fonds :	74

RATIOS DEBUT ANNEE

	Fonds	Indice
Volatilité	11,47%	17,71%
Alpha	-0,174%	
Beta	-0,359	
Tracking Error	1,63%	
Ratio d'information	-11,51	
Ratio de Sharpe (Euribor)	-3,94	

Source : Bloomberg
Taux sans risque : 1,38%

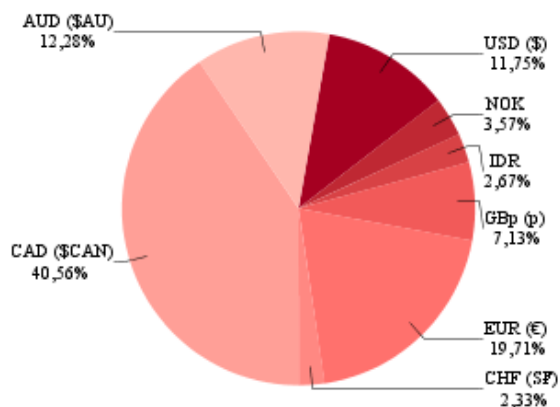
Principaux mouvements

Achats	Ventes
GOLD FIELDS	SYNGENTA
ROYAL GOLD	TRANSOCEAN
TOTAL	PETROFAC

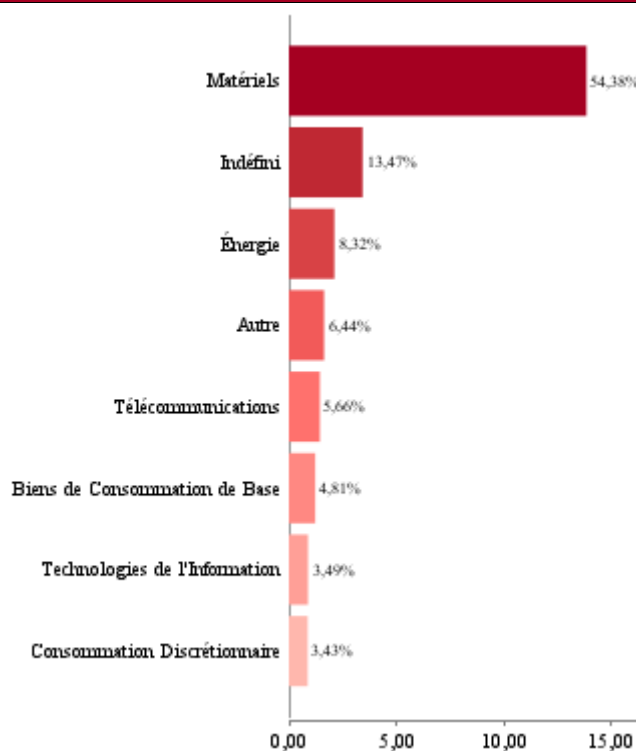
Statistiques

Taux d'investissement Actions :	77,47%
Part des 5 premières lignes :	12,09%
Part des 10 premières lignes :	22,88%

Répartition par devise



Répartition par industrie



Le présent document est un document à caractère promotionnel émis par IRIS Finance.

Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution mais elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP, elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir aucune valeur contractuelle. Le prospectus du FCP doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Le prospectus simplifié du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'IRIS Finance. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des marchés d'actions ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.