

Description du fonds

Code Isin : FR0010337709

Chiffres clés :

Valeur liquidative : 1754,98 €

Performance 2011 : -2,26%

Volatilité 1 an : 3.92%

Date de création : 11.07.2006

Catégorie AMF : diversifié

Devise de libellé : euro

Droits de souscription maximum : 2,5%

Frais de rachat maximum : néant

Frais de gestion : 1.25 % TTC

OPCVM déposé chez RBC Dexia Investor Services Bank

Valorisation : hebdomadaire, le mardi

Le principe d'investissement

Ce fonds recherche une performance supérieure à celle de l'Eonia capitalisé +2% au travers de stratégies diversifiées de type directionnelles ou arbitrages sur les marchés des actions, des taux et des changes.

Répartition du fonds :

FCP Actions	31,8%
FCP Mixtes et Equilibrés	8,1%
FCP Obligations	50,8%
Liquidités	7,9%

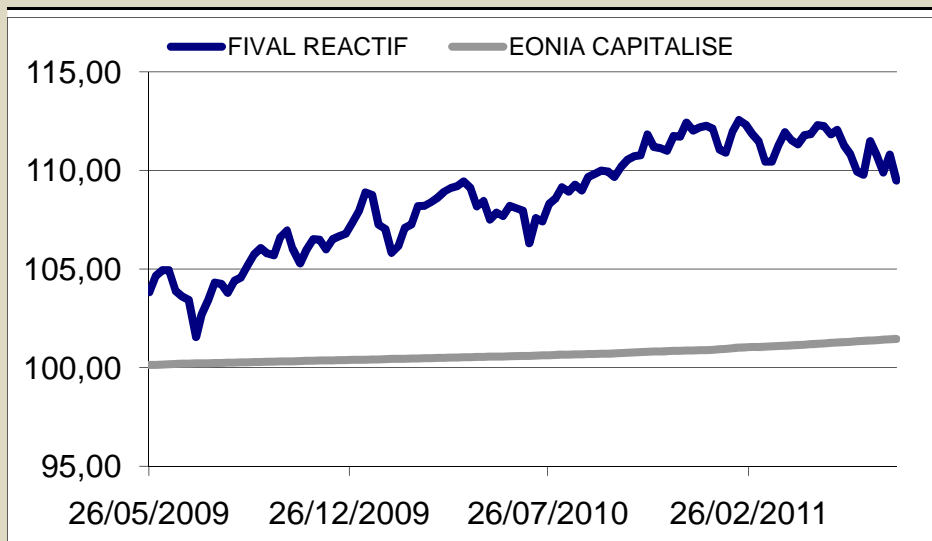
Principales positions :

Ariane Invest	8,5%
NEUFLIZE OPTIMUM C	8,1%
Pioneer Fund Euro Strat.Bond	7,3%
Saint Germain Conviction CT	7,3%
Rivoli Equity Fund	7,0%
Horizon Placement 2013 C	6,8%
Templeton Total Return Fund	6,7%
Orsay Opportunités Monde	5,4%

Source : Fival S.A. – 2 août 2011

Performances :

	Juillet 2011	2011 YTD	2010	3 ans	Depuis sa création
Fival Réactif	-0.26%	-2.26%	4,92%	+3,54%	-12,25%
EONIA Capitalisé	+0.10%	+0,58%	0,48%	+3,29%	+11,68%
Ecart	-0.36%	-2,84%	+4,44%	+0,25%	-23,93%



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Le Mot du Gérant :

Les marchés en juillet ont continuellement cherché un motif de ne pas désespérer, hantés par le risque de défaut de la dette grecque et de celui des USA. Pour la Grèce, un sommet européen extraordinaire tenu le 21 juillet a essayé de rassurer les opérateurs sans toutefois apporter rapidement la concrétisation des promesses. Ce qui laisse présager l'arrivée d'autres turbulences dans les semaines à venir notamment autour de grands pays comme l'Italie ou l'Espagne. Le marchandage idéologico-économique entre Républicains et Démocrates, qui a dominé la fin juillet, a encore accentué le pessimisme ambiant, surtout que les statistiques relatives à la croissance se sont révélées décevantes dans toutes les parties du monde. Le scénario redouté du double dip est devenu très probable.

Les moyens nécessaires pour lutter contre la récession sont en contradiction avec les besoins de diminution de la dette publique. Il est fort probable que de grandes tensions sociales naîtront dès la rentrée dans la plupart des pays occidentaux et même en Asie.

Grâce à sa diversification dans le marché des actions et surtout dans le marché des obligations, notre FCP n'a perdu que 0,26% en 5 semaines pourtant très difficiles. Et il maintient toujours sa volatilité en dessous de 4%. Il est temps que les marchés opèrent un rebond, signe d'optimisme, mais il faudra certainement attendre prudemment quelques mois avant de se réjouir.