



AGIPI MONDE DURABLE

Rapport Trimestriel
En date du 30 décembre 2011
Période de reporting du 30/09/2011 au 30/12/2011

SOMMAIRE

A. Informations générales du portefeuille	p 1
B. Commentaire de gestion	p 2
C. Performances	p 4
D. Analyse du portefeuille	p 6
E. Inventaire	p 14
Glossaire	p 20



A. Informations générales du portefeuille au 30 Décembre 2011

Nom du fonds	AGIPI MONDE DURABLE	Execution	VL inconnue
Code ISIN	FR0010500603	Calcul de la valeur liquidative	Quotidienne
Type de part	Part Classique	Centralisation des ordres	Quotidienne (J)
Devise de référence	EUR	Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse à Paris du mois de Juin
Date de création	12/09/07	Valeur liquidative de la Part Classique	57,61 EUR
Date Agrément AMF	08/08/07	Nombre de parts (Part Classique)	1 568 780
Forme juridique	SICAV	Politique de dividende	Distribution
Type de portefeuille	Offert au public	Date de dernier dividende distribué	09 Septembre 2011
Actif net du fonds	90 385 537,79 EUR	Montant du dernier dividende	1,68
Horizon d'investissement recommandé	Supérieur à 8 ans	Commissions de Gestion Max.	2,20 %
Classification AMF	Actions internationales		
Classe d'actif	Actions - Secteur/Thème		
Benchmark	MSCI World (USD) NR		

Commissaire aux comptes :	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT
Dépositaire	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
Principal gérant	Gaetan OBERT



B. Commentaire de gestion

INDICES DE MARCHÉ SUR LA PÉRIODE Indice Actions



Evolution des marchés

Les marchés actions ont connu une évolution heurtée en décembre alors que les volumes d'activité se sont fortement réduits en fin de mois. Malgré des données économiques encourageantes publiées aux États-Unis, la volatilité a reflué au cours des dernières semaines (principalement stimulée par les nouvelles préoccupantes sur la zone euro et les menaces de dégradation des agences de notation).

Performance et politique d'investissement

Sur la période, la performance de la Sicav AGIPI MONDE DURABLE a été de 1.91% nets de frais de gestion, sous-performant son indice de référence de -1,73%.

Pour la poche Best in Class, les principales sources de surperformance proviennent de valeurs telles que Google (services internet), Rexam (société d'emballage) ou Apple (PC, produits et services audio et vidéo portables). Inversement, les principaux détracteurs à la performance ont été des valeurs telles que Metro (distributeur et grossiste), Axa (services financiers) ou Molycorp (métaux rares).

Pour la poche thématique, les principales sources de surperformance proviennent de valeurs telles que Delta Electronic (produits pour les économies d'énergies), Air Product & Chemicals (pureté de l'air) ou Nalco (traitement des eaux intégré). Inversement, les principaux détracteurs à la performance ont été des valeurs telles que General Electric (conglomérat-électricité propre), Suez (gestion de l'électricité, du gaz, de l'eau et de la propreté) ou Daiseki (recyclage des déchets industriels).

Perspectives

Encore un sommet européen décevant du point de vue des investisseurs parce qu'il n'a pas apporté d'éléments concrets sur les moyens de renforcer les

B. Commentaire de gestion

mécanismes susceptibles d'influer directement sur les marchés. Ainsi, malgré les nouvelles avancées vers une plus grande intégration budgétaire proposées à l'issue de la rencontre des 8 et 9 décembre des chefs d'Etat et de gouvernement, la nervosité autour de la crise souveraine a continué à dominer les échanges. Parallèlement, les données économiques publiées aux Etats-Unis se sont améliorées contrairement à ce qui a pu être observé dans la zone euro, qui entre en récession, et dans bon nombre de pays émergents où la croissance a nettement décéléré. La fin de l'année boursière est donc restée marquée par une certaine nervosité qui risque de se prolonger début 2012 dans la mesure où la croissance mondiale devrait demeurer modeste alors que la crise souveraine en Europe n'a pas encore trouvé de conclusion.

Fidèles à notre stratégie approuvée par le Conseil d'administration de la Sicav, nous continuons de privilégier les sociétés démontrant les meilleures pratiques responsables et offrant des solutions durables dans les thématiques environnementales suivantes : énergies alternatives et renouvelables, efficacité énergétique, infrastructures et traitement de l'eau, contrôle de la pollution, gestion et recyclage des déchets et les services et supports environnementaux. Nous cherchons des sociétés affichant des fondamentaux robustes et des valorisations attractives, le tout au sein d'un portefeuille bien diversifié, néanmoins positionné sur de vraies convictions, comme en témoigne ce rapport de gestion.



C. Performances

Au 30/12/11

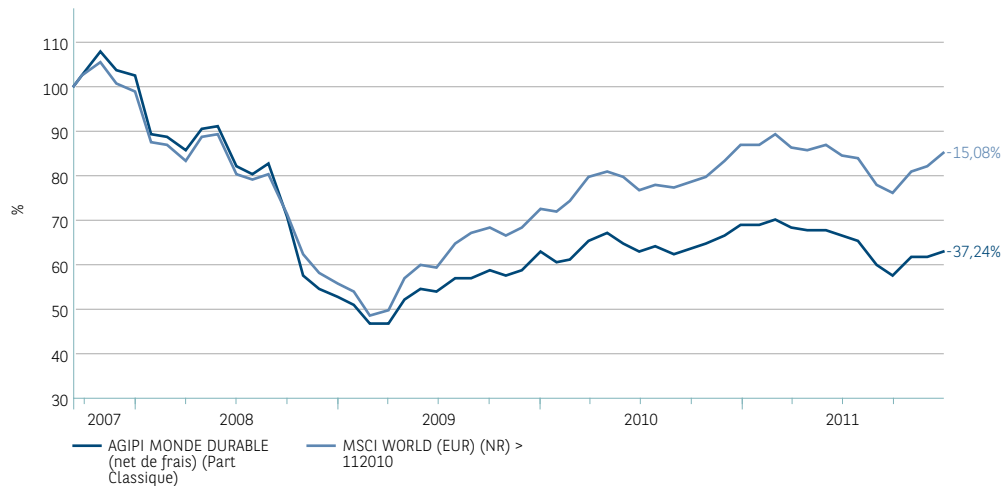
PERFORMANCES

	Cumulées			Annualisées			
	1 Mois 30/11/11 30/12/11	3 Mois 30/09/11 30/12/11	YTD 31/12/10 30/12/11	1 An 31/12/10 30/12/11	3 Ans 31/12/08 30/12/11	5 Ans 30/12/11	Création 12/09/07 30/12/11
AGIPI MONDE DURABLE (net de frais) (Part Classique) en %	1,91	8,97	-9,24	-9,24	5,98	-	-10,26
MSCI WORLD (EUR) (NR) > 112010 en %	3,64	11,20	-2,38	-2,38	15,00	-	-3,73
Différence en %	-1,73	-2,23	-6,86	-6,86	-9,03	-	-6,53

INDICATEURS DE RISQUE

Mensuel annualisé			
Volatilité (%)	Tracking Error (%)	Ratio d'information	Ratio de Sharpe
Depuis création	Depuis création	Depuis création	Depuis création
18.90	-	-	-0.67
18.21	5.23	-1.25	-0.33
-	-	-	-

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS CRÉATION

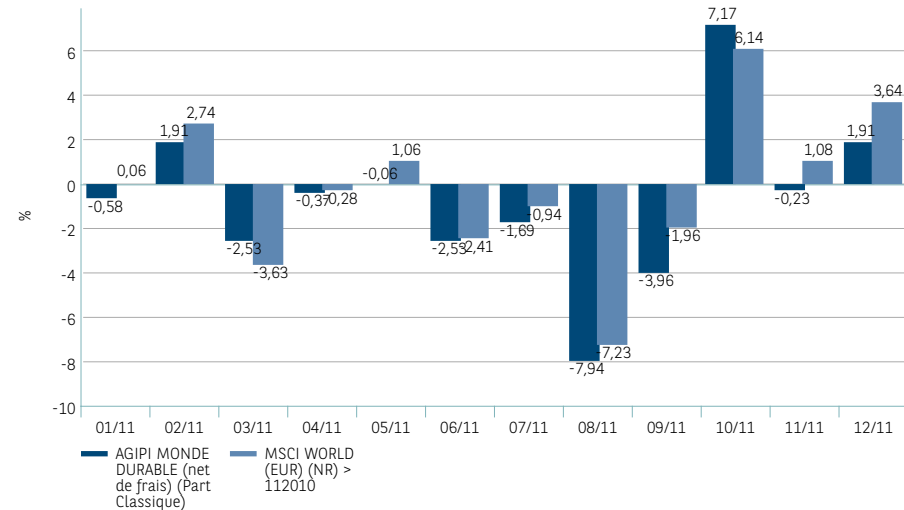


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

Source de valorisation : BNP Paribas Securities Services PARIS

PERFORMANCES MENSUELLES SUR LES 12 DERNIERS MOIS



C. Performances

Au 30/12/11

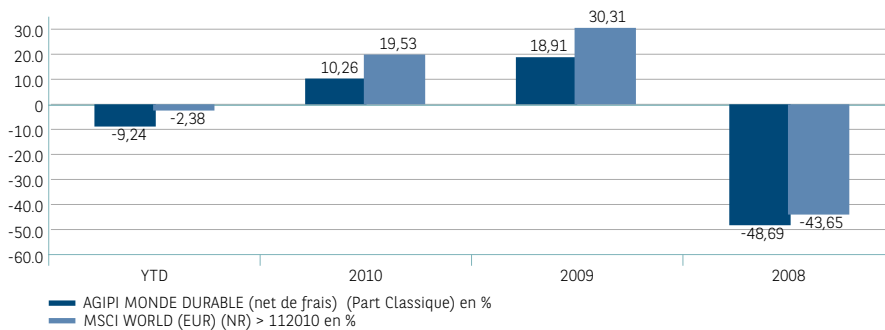
PERFORMANCES

	YTD 31/12/10 30/12/11	2010 31/12/09 31/12/10	2009 31/12/08 31/12/09	2008 31/12/07 31/12/08
AGIPI MONDE DURABLE (net de frais) (Part Classique) en %	-9,24	10,26	18,91	-48,69
MSCI WORLD (EUR) (NR) > 112010 en %	-2,38	19,53	30,31	-43,65
Différence en %	-6,86	-9,26	-11,40	-5,04

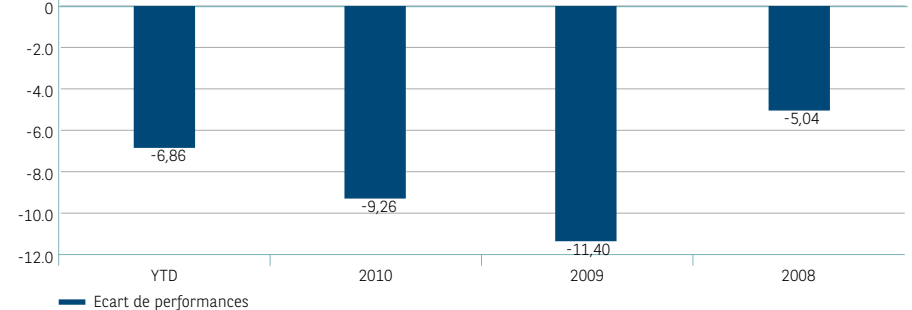
RATIOS DE PERFORMANCE

Alpha (%)	Beta	R2
sur 1 an	sur 1 an	sur 1 an
-0,60	1,00	0,93

PERFORMANCES CALENDAIRES



ÉCART DE PERFORMANCES



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

Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

Source de valorisation : BNP Paribas Securities Services PARIS



D. Analyse du portefeuille

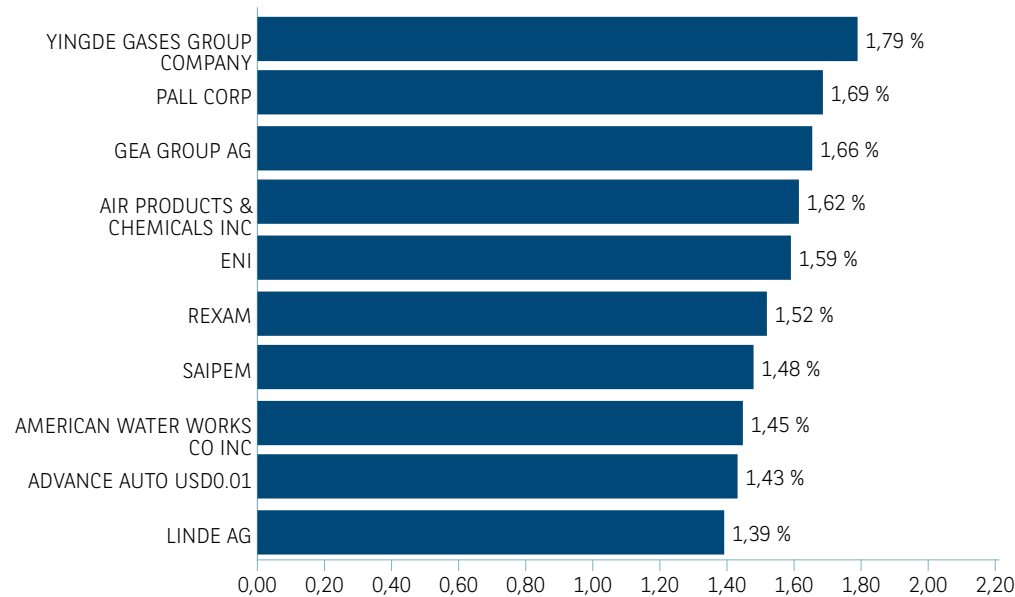
Au 30/12/11

PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS

Principales Valeurs	Poids dans le portefeuille	Poids dans le benchmark
YINGDE GASES GROUP COMPANY*	1,79%	0,00%
PALL CORP	1,72%	0,03%
GEA GROUP AG	1,68%	0,02%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	1,70%	0,08%
ENI	1,81%	0,22%
REXAM	1,54%	0,02%
SAIPEM	1,53%	0,05%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	1,48%	0,03%
ADVANCE AUTO USD0.01	1,45%	0,02%
LINDE AG	1,51%	0,11%

* Valeurs non incluses dans le benchmark

POIDS RELATIF



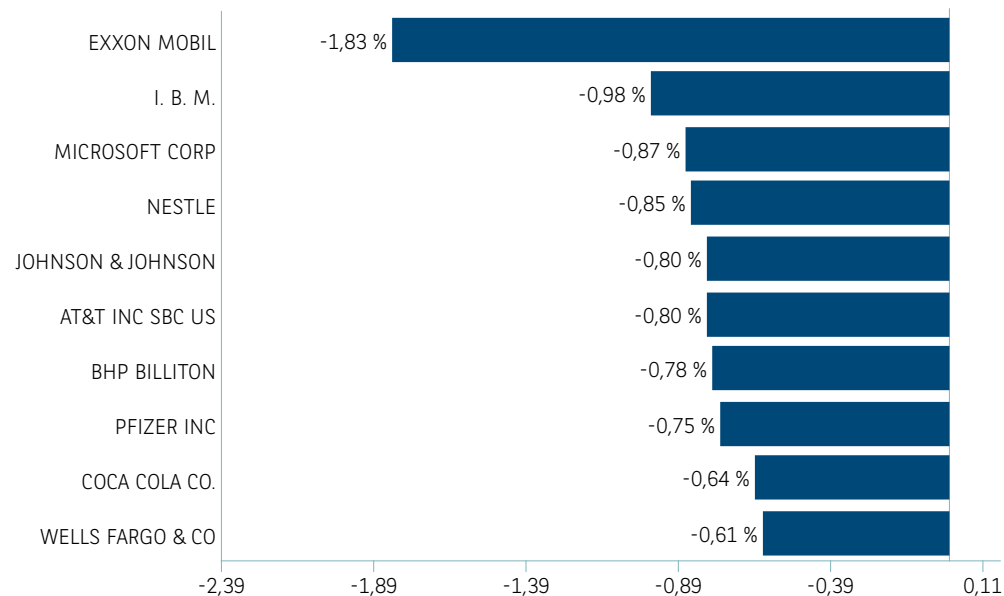
D. Analyse du portefeuille

Au 30/12/11

PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS

Principales Valeurs	Poids dans le portefeuille	Poids dans le benchmark
EXXON MOBIL	0,00%	1,83%
I. B. M.	0,00%	0,98%
MICROSOFT CORP	0,00%	0,87%
NESTLE	0,00%	0,85%
JOHNSON & JOHNSON	0,00%	0,80%
AT&T INC SBC US	0,00%	0,80%
BHP BILLITON	0,00%	0,78%
PFIZER INC	0,00%	0,75%
COCA COLA CO.	0,00%	0,64%
WELLS FARGO & CO	0,00%	0,61%

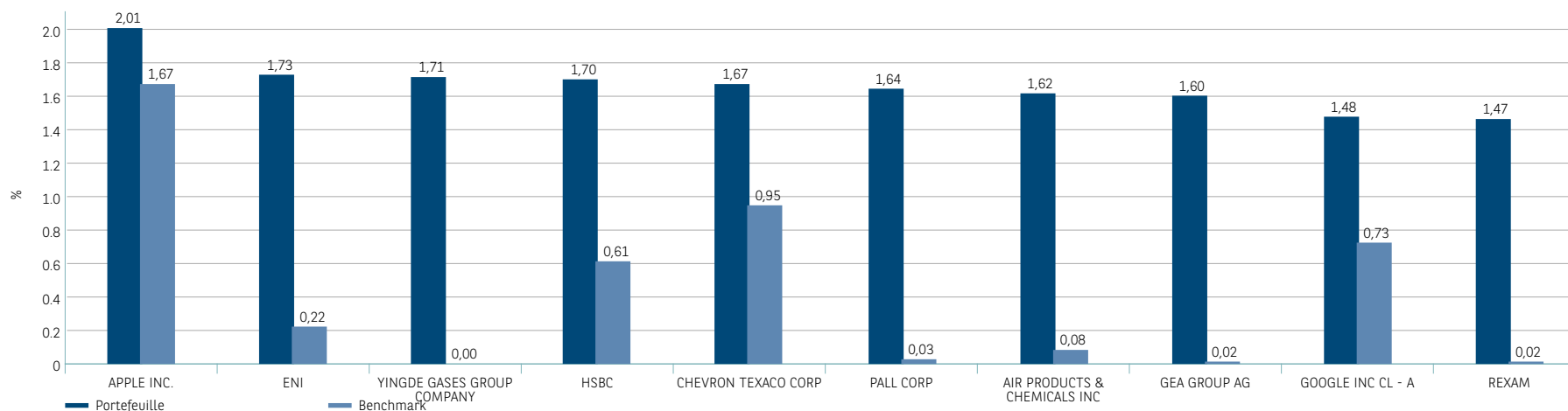
POIDS RELATIF



D. Analyse du portefeuille

Au 30/12/11

LES 10 PRINCIPALES POSITIONS



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

Concentration	Poids dans le portefeuille	Poids dans le benchmark	Différence
les 10 principales positions	16,63%	4,32%	12,30%
les 20 principales positions	30,57%	6,58%	23,98%
les 30 principales positions	42,88%	8,89%	34,00%

Nombre de titres dans le portefeuille : 98

Les titres qui ne sont pas dans le benchmark représentent 17,89% du portefeuille

Pour le calcul des concentrations, les positions du portefeuille servent de référence



D. Analyse du portefeuille

Au 30/12/11

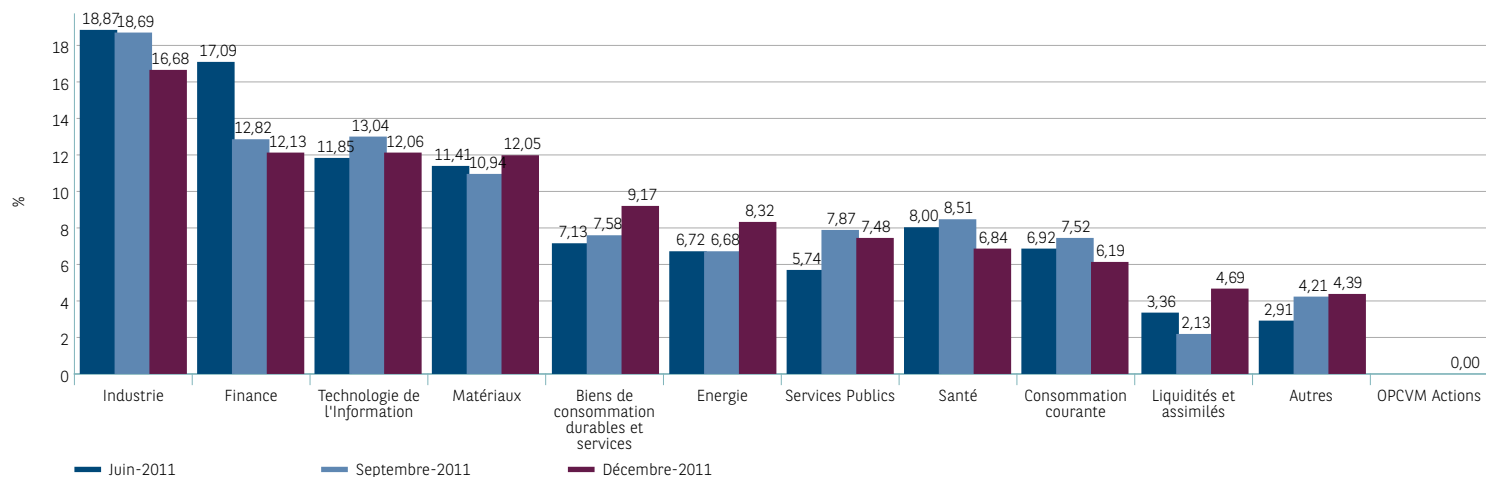
RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur/Industrie	% Actif net		
	Portefeuille	Benchmark	Difference
Industrie	16,68%	11,04%	5,63%
Finance	12,13%	17,63%	-5,50%
Technologie De L'information	12,06%	12,03%	0,02%
Matériaux	12,05%	7,22%	4,83%
Biens De Consommation Durables Et Services	9,17%	10,29%	-1,12%
Energie	8,32%	11,80%	-3,48%
Services Publics	7,48%	3,97%	3,51%
Santé	6,84%	10,53%	-3,69%
Consommation Courante	6,19%	11,03%	-4,84%
Autres	4,39%	4,44%	-0,05%
Opcvm Actions	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidités Et Assimilés	4,69%	0,00%	4,69%
Total	100,00%	100,00%	0,00%

Répartition officielle GICS

HISTORIQUE DE LA RÉPARTITION PAR SECTEUR

Du 30/06/11 au 30/12/11 : périodicité trimestrielle



D. Analyse du portefeuille

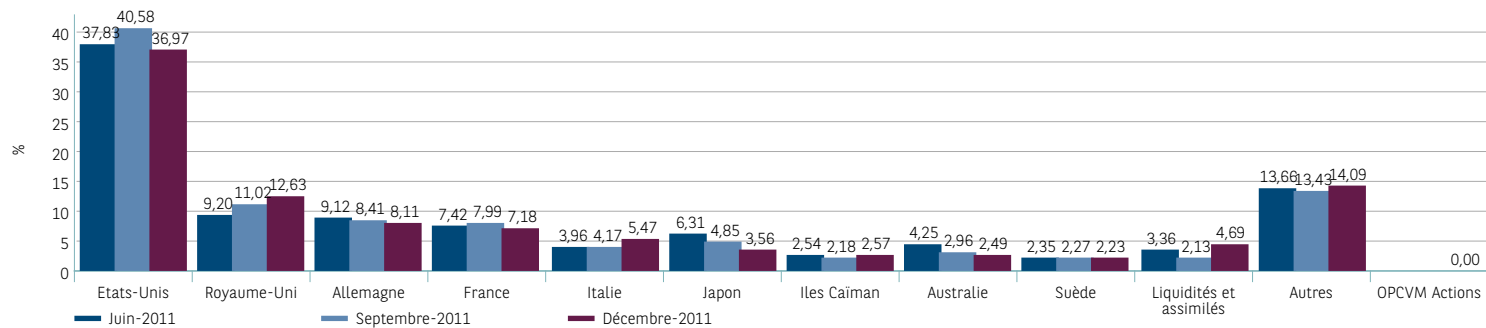
Au 30/12/11

RÉPARTITION PAR PAYS

Pays émetteur	% Actif net		
	Portefeuille	Benchmark	Difference
Etats-Unis	36,97%	52,66%	-15,69%
Royaume-Uni	12,63%	9,82%	2,81%
Allemagne	8,11%	3,31%	4,80%
France	7,18%	3,83%	3,36%
Italie	5,47%	0,96%	4,51%
Japon	3,56%	9,11%	-5,54%
Iles Caïman	2,57%	0,00%	2,57%
Australie	2,49%	3,63%	-1,13%
Suède	2,23%	1,30%	0,93%
Autres	14,09%	15,39%	-1,30%
OPCVM Actions	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidités et assimilés	4,69%	0,00%	4,69%
Total	100,00%	100,00%	0,00%

HISTORIQUE DE LA RÉPARTITION PAR PAYS

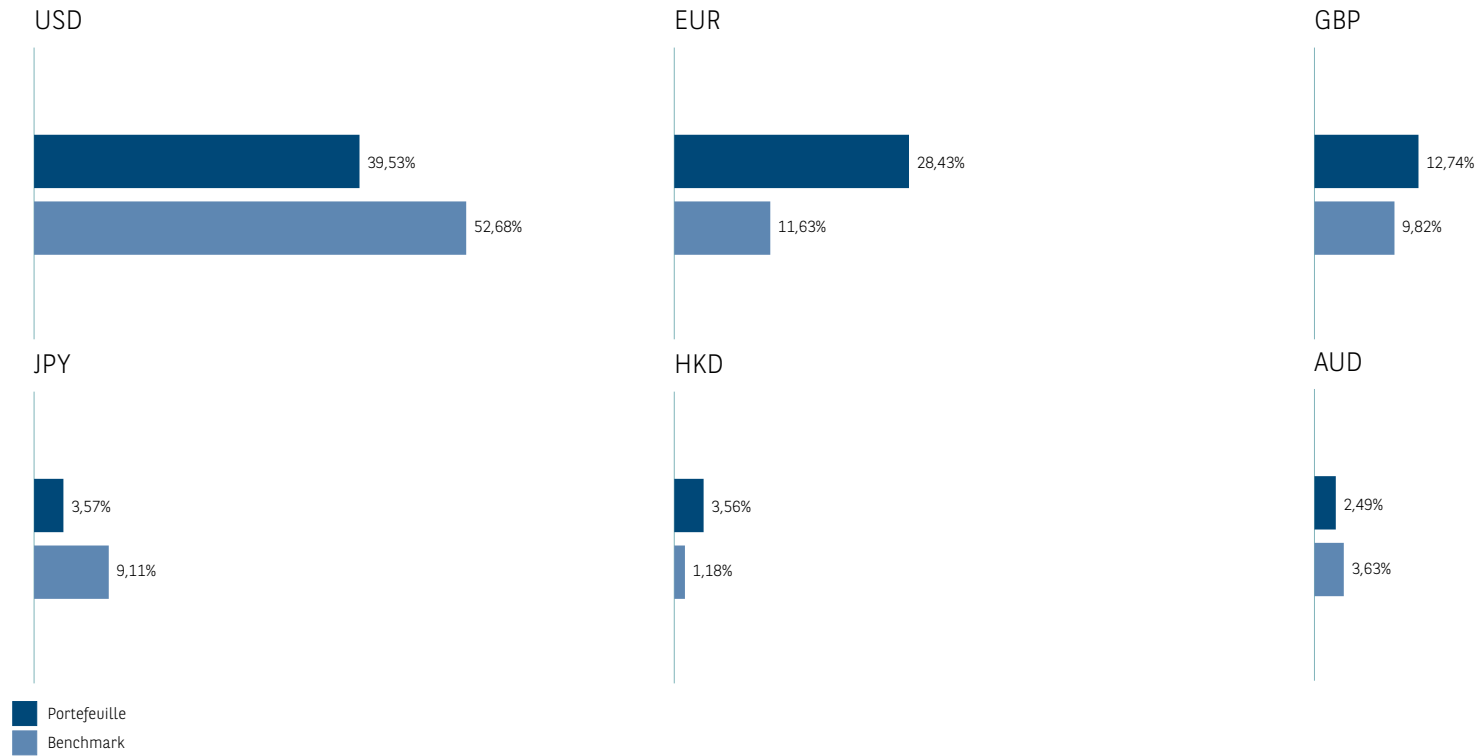
Du 30/06/11 au 30/12/11 : périodicité trimestrielle



D. Analyse du portefeuille

Au 30/12/11

RÉPARTITION PAR DEVISE

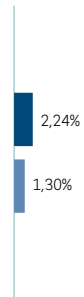


D. Analyse du portefeuille

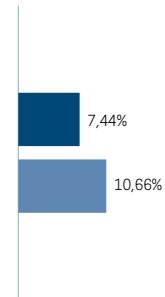
Au 30/12/11

REPARTITION PAR DEVISE

SEK



Autres



■ Portefeuille
■ Benchmark



D. Analyse du portefeuille

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU 30 SEPTEMBRE 2011 AU 30 DÉCEMBRE 2011 En % de l'actif net

Achats		Renforcements	
SAIPEM	1,53 %	AXA	0,67 %
KEMIRA OY	1,12 %	SUEZ ENVIRONNEMENT SA	0,56 %
AEGIS GROUP LONDON	1,02 %	HSBC	0,55 %
AMAZON.COM.INC.	1,01 %	ITAU UNIBANCO PREF. ADR	0,52 %
MURATA MANUFACTURING CO JPY50	0,75 %		
Ventes		Allégements	
ARCHER DANIELS MIDLAND	1,09 %	HORIBA	0,57 %
ORACLE SYSTEMS CORP	1,06 %	SCHNEIDER ELECTRIC SA	0,53 %
WATTS WATER TECHNOLOGIES INC	0,78 %		
YARA INTERNATIONAL	0,75 %		
MICROSOFT CORP	0,67 %		

Mouvements pris en compte à partir de 0,5 % de l'actif net

TAUX DE ROTATION

Taux de rotation des titres du portefeuille (cumulé)*	
1 Mois depuis le 30 novembre 2011	3 Mois depuis le 30 septembre 2011
1,95%	8,95%

* Turnover Net = [Somme (achats + ventes) - ABS (Somme (Souscriptions - Rachats))] / (2 * Actif net moyen sur la période)

Le calcul du turnover ne prend pas en compte les OPCVM monétaires



E. Inventaire

Au 30/12/11

Libellé valeur	Code valeur	Devise	Quantité	Valorisation (dev local)	Valorisation (dev de base)	% / total actif
1 ZONES GÉOGRAPHIQUES/ PAYS					86 148 838	95,31 %
1.1 EUROPE					39 420 294	43,61 %
1.1.1 Royaume-Uni					11 419 933	12,63 %
ADMIRAL GROUP	GB00B02J6398	GBP	29 453	250 940	300 418	0,33 %
AEGIS GROUP LONDON	GB00B4JV1B90	GBP	479 079	691 790	828 194	0,92 %
ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	GBP	21 285	506 370	606 214	0,67 %
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	GBP	39 728	470 777	563 602	0,62 %
HSBC	GB0005405286	GBP	261 786	1 285 500	1 538 968	1,70 %
KINGFISHER PLC	GB0033195214	GBP	311 797	781 675	935 802	1,04 %
PENNON GROUP PLC	GB00B18V8630	GBP	103 997	742 539	888 948	0,98 %
PRUDENTIAL CORP PLC	GB0007099541	GBP	132 746	847 583	1 014 705	1,12 %
REXAM	GB0004250451	GBP	313 998	1 107 785	1 326 212	1,47 %
RIO TINTO	GB0007188757	GBP	29 218	913 063	1 093 095	1,21 %
ROYAL DUTCH SHELL CL. A	GB00B03MLX29	GBP	43 695	1 036 008	1 240 283	1,37 %
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	GBP	505 892	905 041	1 083 492	1,20 %
1.1.2 Allemagne					7 331 372	8,11 %
ALLIANZ	DE0008404005	EUR	8 321	615 005	615 005	0,68 %
BASF SE	DE000BASF111	EUR	9 703	522 895	522 895	0,58 %
BAYER AG	DE000BAY0017	EUR	10 248	506 251	506 251	0,56 %
GEA GROUP AG NPV	DE0006602006	EUR	66 217	1 446 841	1 446 841	1,60 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	EUR	146 396	851 439	851 439	0,94 %
LINDE AG	DE0006483001	EUR	11 288	1 297 556	1 297 556	1,44 %
METRO AG	DE0007257503	EUR	21 757	613 547	613 547	0,68 %
SAP	DE0007164600	EUR	20 095	820 881	820 881	0,91 %
SIEMENS	DE0007236101	EUR	8 885	656 957	656 957	0,73 %
1.1.3 France					6 490 885	7,18 %



E. Inventaire

Au 30/12/11

Libellé valeur	Code valeur	Devise	Quantité	Valorisation (dev local)	Valorisation (dev de base)	% / total actif
AXA	FR0000120628	EUR	124 444	1 250 040	1 250 040	1,38 %
BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR	24 396	740 419	740 419	0,82 %
FRANCE TELECOM	FR0000133308	EUR	47 939	581 740	581 740	0,64 %
GDF SUEZ	FR0010208488	EUR	16 450	347 424	347 424	0,38 %
SANOFI AVENTIS	FR0000120578	EUR	16 109	914 186	914 186	1,01 %
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	EUR	24 824	1 009 840	1 009 840	1,12 %
SUEZ ENVIRONNEMENT SA	FR0010613471	EUR	123 193	1 096 541	1 096 541	1,21 %
VIVENDI UNIVERSAL SA	FR0000127771	EUR	32 547	550 695	550 695	0,61 %
1.1.4 Italie					4 940 922	5,47 %
ATLANTIA SPA	IT0003506190	EUR	71 837	888 624	888 624	0,98 %
ENI	IT0003132476	ITL	97 486	1 560 751	1 560 751	1,73 %
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR	904 522	1 170 451	1 170 451	1,29 %
SAIPEM	IT0000068525	EUR	40 216	1 321 096	1 321 096	1,46 %
1.1.5 Suède					2 019 365	2,23 %
FORENINGSSPARBANKEN AB	SE0000242455	SEK	67 066	5 978 934	671 847	0,74 %
GETINGE INDUSTRIER	SE0000202624	SEK	36 084	6 293 050	707 144	0,78 %
VOLVO AB B FREE VPC	SE0000115446	SEK	75 682	5 698 855	640 375	0,71 %
1.1.6 Pays-Bas					1 803 435	2,00 %
ING GROEP	NL0000303600	EUR	91 121	506 633	506 633	0,56 %
UNILEVER NV	NL0000009355	EUR	48 807	1 296 802	1 296 802	1,43 %
1.1.7 Finlande					1 438 113	1,59 %
FORTUM OYJ	FI0009007132	EUR	35 271	581 619	581 619	0,64 %
KEMIRA OY	FI0009004824	EUR	93 300	856 494	856 494	0,95 %
1.1.8 Suisse					1 095 187	1,21 %



E. Inventaire

Au 30/12/11

Libellé valeur	Code valeur	Devise	Quantité	Valorisation (dev local)	Valorisation (dev de base)	% / total actif
ABB LTD	CH0012221716	CHF	75 195	1 329 448	1 095 187	1,21 %
1.1.9 Espagne					1 004 837	1,11 %
EDP RENOVAVEIS	ES0127797019	EUR	212 529	1 004 837	1 004 837	1,11 %
1.1.10 Autriche					737 855	0,82 %
ANDRITZ	AT0000730007	EUR	11 511	737 855	737 855	0,82 %
1.1.11 Irlande					582 141	0,64 %
ACCENTURE PLC	IE00B4BNMY34	USD	14 197	755 706	582 141	0,64 %
1.1.12 Danemark					556 249	0,62 %
NOVO NORDISK A/S	DK0060102614	DKK	6 264	4 134 240	556 249	0,62 %
1.2 ZONE DOLLAR					34 558 780	38,23 %
1.2.1 Etats-Unis					33 412 113	36,97 %
ADVANCE AUTO USD0.01	US00751Y1064	USD	23 357	1 626 348	1 252 820	1,39 %
AECOM TECHNOLOGY	US00766T1007	USD	18 583	382 252	294 459	0,33 %
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	US0091581068	USD	22 300	1 899 737	1 463 419	1,62 %
AMAZON.COM.INC.	US0231351067	USD	5 954	1 030 637	793 928	0,88 %
AMERICAN WATER WORKS CO INC	US0304201033	USD	51 800	1 650 348	1 271 308	1,41 %
APPLE INC.	US0378331005	USD	5 837	2 363 985	1 821 041	2,01 %
BAXTER INTERNATIONAL INC.	US0718131099	USD	14 740	729 335	561 827	0,62 %
CHEVRON TEXACO CORP	US1667641005	USD	18 416	1 959 462	1 509 427	1,67 %
CIGNA CORP	US1255091092	USD	36 099	1 516 158	1 167 937	1,29 %
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	USD	15 580	1 298 126	999 981	1,11 %
DONNELLEY AND SOONS-R.R.	US2578671016	USD	43 023	620 822	478 236	0,53 %
ECOLAB	US2788651006	USD	20 537	1 187 244	914 566	1,01 %



E. Inventaire

Au 30/12/11

Libellé valeur	Code valeur	Devise	Quantité	Valorisation (dev local)	Valorisation (dev de base)	% / total actif
EMC CORP.	US2686481027	USD	68 195	1 468 920	1 131 549	1,25 %
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	USD	58 755	1 052 302	810 617	0,90 %
GILEAD SCIENCES INC.	US3755581036	USD	28 015	1 146 654	883 299	0,98 %
GOOGLE INC CL - A	US38259P5089	USD	2 683	1 732 950	1 334 938	1,48 %
HELMERICH & PAYNE	US4234521015	USD	23 826	1 390 485	1 071 128	1,19 %
HESS CORP	US42809H1077	USD	18 753	1 065 170	820 530	0,91 %
ITRON INC	US4657411066	USD	21 387	765 013	589 310	0,65 %
JOHNSON CONTROLS INC.	US4783661071	USD	37 136	1 160 871	894 251	0,99 %
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD	31 180	1 036 735	798 625	0,88 %
LKQ	US5018892084	USD	50 682	1 524 515	1 174 375	1,30 %
MOLYCORP INC DELAW COM USD0.001	US6087531090	USD	19 159	459 433	353 914	0,39 %
P G & E CORP.	US69331C1080	USD	31 663	1 305 149	1 005 391	1,11 %
P&G	US7427181091	USD	20 865	1 391 904	1 072 221	1,19 %
PALL CORP	US6964293079	USD	33 652	1 923 212	1 481 502	1,64 %
REGAL BELOIT	US7587501039	USD	24 676	1 257 736	968 868	1,07 %
REPUBLIC SERVICES	US7607591002	USD	43 315	1 193 328	919 253	1,02 %
ROGERS CORP	US7751331015	USD	36 371	1 340 635	1 032 727	1,14 %
TARGET CORP	US87612E1064	USD	29 894	1 531 171	1 179 502	1,30 %
VERIZON	US92343V1044	USD	42 628	1 710 235	1 317 440	1,46 %
WALGREEN CO	US9314221097	USD	29 854	986 973	760 292	0,84 %
XYLEM INC/NY	US98419M1009	USD	31 400	806 666	621 397	0,69 %
YUM! BRANDS	US9884981013	USD	14 564	859 422	662 036	0,73 %
1.2.2 Canada					1 146 667	1,27 %
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	CAD	18 257	928 003	702 049	0,78 %
ELDORADO GOLD CORP	CA2849021035	CAD	41 920	587 718	444 618	0,49 %
1.3 ASIE					3 409 157	3,77 %
1.3.1 Taiwan					1 547 383	1,71 %



E. Inventaire

Au 30/12/11

Libellé valeur	Code valeur	Devise	Quantité	Valorisation (dev local)	Valorisation (dev de base)	% / total actif
DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL	TW0002308004	TWD	492 000	35 424 000	901 220	1,00 %
EPISTAR CORP	TW0002448008	TWD	395 000	25 398 500	646 162	0,71 %
1.3.2 Singapour					752 847	0,83 %
NOBLE GROUP LTD	BMG6542T1190	SGD	473 363	534 900	317 778	0,35 %
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SG1T75931496	SGD	237 000	732 330	435 069	0,48 %
1.3.3 Hong-Kong					640 148	0,71 %
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED	HK0392044647	HKD	138 500	6 454 100	640 148	0,71 %
1.3.4 Chine					468 780	0,52 %
LEE & MAN PAPER MANUFACTURING LTD	KYG5427W1309	HKD	1 883 000	4 726 330	468 780	0,52 %
1.4 BLOC DOLLAR					2 251 304	2,49 %
1.4.1 Australie					2 251 304	2,49 %
CAMPBELL BROTHERS	AU000000CPB5	AUD	18 232	893 186	705 406	0,78 %
WESFARMERS	AU000000WES1	AUD	36 730	1 083 535	855 738	0,95 %
WESTPAC BANKING	AU000000WBC1	AUD	43 694	873 880	690 160	0,76 %
1.5 JAPON					3 220 419	3,56 %
DAISEKI CO LTD	JP3485600005	JPY	91 500	114 649 500	1 147 876	1,27 %
HORIBA	JP3853000002	JPY	25 800	59 856 000	599 281	0,66 %
MURATA MANUFACTURING CO JPYS0	JP3914400001	JPY	14 900	58 706 000	587 767	0,65 %
SANTEN PHARMACEUTICAL	JP3336000009	JPY	27 900	88 443 000	885 495	0,98 %
1.6 ILES CAÏMAN					2 326 335	2,57 %
ENN ENERGY HOLDINGS	KYG3066L1014	HKD	230 000	5 727 000	568 031	0,63 %
TRINA SOLAR LTD-SPON ADR	US89628E1047	USD	41 500	277 220	213 550	0,24 %



E. Inventaire

Au 30/12/11

Libellé valeur	Code valeur	Devise	Quantité	Valorisation (dev local)	Valorisation (dev de base)	% / total actif
YINGDE GASES GROUP COMPANY	KYG984301047	HKD	1 964 000	15 574 520	1 544 754	1,71 %
1.7 AMÉRIQUE					962 549	1,06 %
1.7.1 Brésil					962 549	1,06 %
ITAU UNIBANCO PREF. ADR	US4655621062	USD	67 324	1 249 533	962 549	1,06 %
2 LIQUIDITÉS					4 236 699	4,69 %
2.1 OPCVM MONÉTAIRES					3 458 172	3,83 %
BNPP MONEY PRIME EURO C	FR0010092528	EUR	2 915	3 458 172	3 458 172	3,83 %
2.2 CASH					778 528	0,86 %
COMPTE COURANT	GBP	GBP	79 295	77 846	93 195	0,10 %
COMPTE COURANT	USD	USD	702 791	730 248	562 530	0,62 %
COMPTE COURANT	CHF	CHF	498	475	391	0,00 %
COMPTE COURANT	SEK	SEK	25 181	21 599	2 427	0,00 %
COMPTE COURANT	JPY	JPY	867 969	867 995	8 690	0,01 %
COMPTE COURANT	DKK	DKK	1 675	1 671	225	0,00 %
COMPTE COURANT	NOK	NOK	5 388	4 705	607	0,00 %
COMPTE COURANT	SGD	SGD	12 893	12 893	7 659	0,01 %
COMPTE COURANT	HKD	HKD	0	11	0	0,00 %
COMPTE COURANT	CAD	CAD	7 120	7 120	5 387	0,01 %
COMPTE COURANT	BRL	BRL	-1 296	-1 337	-552	0,00 %
COMPTE COURANT	TWD	TWD	1 986 240	1 908 534	48 555	0,05 %
COMPTE COURANT	EUR	EUR	166 473	166 473	166 473	0,18 %
FRAIS ET COMMISSIONS A PAYER	EUR	EUR	-117 059	-117 059	-117 059	-0,13 %
Total					90 385 538	100,00 %

113 ligne(s) présentée(s).



Alpha

Il représente la performance du fonds non expliquée par le benchmark, et peut être interprété comme la valeur ajoutée du gérant. L'alpha est calculé à partir d'une régression des performances du fonds par rapport à son indice de référence.

$$a = \text{Moy}(Perf_{\text{fonds}}) - (b * \text{Moy}(Perf_{\text{bench}}))$$

Benchmark ou indice de référence

Indice représentatif du (ou des) marché(s) sur lequel (lesquels) un fonds a vocation à être investi. Il constitue la référence de la mesure de performance réalisée pour ce fonds.

Bêta

Le bêta mesure la variation moyenne de la valeur liquidative pour une variation de 1% de l'indice de référence.

Bêta = 1 : les fluctuations de l'indice de référence sont reproduites

Bêta < 1 : les fluctuations sont atténuées

Bêta > 1 : les fluctuations sont amplifiées

$$\beta = \frac{\text{Cov}(Perf_{\text{fonds}}, Perf_{\text{bench}})}{\sigma_{\text{bench}}^2}$$

Corrélation

C'est l'intensité de la liaison qui peut exister entre deux variables. Une mesure de cette corrélation est obtenue par le calcul du coefficient de corrélation linéaire. Ce coefficient est égal au rapport de leur covariance et du produit non nul de leurs écarts types. Le coefficient de corrélation est compris entre -1 et 1.

Maturité

Durée de vie d'un actif financier, qui sépare le moment présent de l'extinction des droits attachés à l'actif financier. La maturité d'une action est en théorie infinie ; celle d'une obligation correspond à la date de remboursement du capital, c'est-à-dire à l'échéance de l'obligation. La maturité effective prend en considération la possibilité pour l'émetteur du titre de rembourser sa dette avant l'échéance.

Perte maximale (max drawdown)

Il s'agit de la perte maximale (en pourcentage) d'un portefeuille sur une période donnée.

Point de base

Un point de base (pb ou bp) est égal à 0.01%.

Ratio d'information

Il divise l'écart de performance entre le portefeuille et son indice de référence par la tracking error*. Mesure le succès d'une gestion par rapport à sa référence.

$$RI = \frac{Perf_{\text{Fondsann}} - Perf_{\text{Benchann}}}{TE}$$

Ratio de Sharpe

Le ratio de Sharpe mesure le couple performance-risque de chaque investissement. Il divise l'écart de performance entre le portefeuille et le taux sans risque par la volatilité du portefeuille.

$$\text{Sharpe} = \frac{Perf_{\text{Fondsann}} - Tx_{\text{ssrisque}}}{\sigma_{\text{ann}}}$$

Sensibilité

Expression de la variation potentielle du cours d'une obligation (ou d'un portefeuille obligataire) induite par une variation de 1% du taux d'intérêt.

$$\text{Sensibilité} = \frac{\text{Duration}}{(1+r)} \text{ avec } r = \text{rendement actuariel}$$

*Tracking error

La tracking error est la volatilité de l'écart de performance entre le portefeuille et son indice de référence. Elle représente le risque pris par le gestionnaire vis à vis de la référence à suivre.

$$TE_{\text{ann}} = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (PR_i - \text{Moy}(PR_i))^2}{n}} \times \sqrt{k}$$

où PRi sont les n performances relatives entre le fonds et son indice de référence (différence arithmétique).

VaR (Value at Risk)

La VaR est une mesure statistique de la perte (ou de la sous-performance) maximale encourue avec une probabilité donnée et pour un horizon d'investissement donné. Cette mesure s'entend dans des conditions normales de marché et ne garantit en aucun cas un niveau plancher pour la performance.

Volatilité

L'écart-type mesure en % la moyenne des fluctuations positives ou négatives du portefeuille autour de sa performance moyenne. Le niveau de risque (ou de volatilité) des portefeuilles est déterminé en fonction de la valeur de « l'écart-type » sur la période d'investissement concernée. Ainsi, dire qu'un portefeuille a un risque de 8% signifie que, sur la période observée, le portefeuille s'écarte en moyenne de +8% à -8% de sa performance moyenne.

$$\sigma_{\text{ann}} = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (P_i - \text{Moy}(P_i))^2}{n}} \times \sqrt{k} \text{ où } \text{Moy}(P_i) \text{ est la moyenne des n performance}$$

P_i et k=nombre de période dans une année.

Avertissement

Ce document est établi par BNP Paribas Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français. Il contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées que BNP Paribas Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de prescription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Ce document est fourni sans que nous ayons une connaissance précise de votre profil de risque, qui sera établi à l'occasion d'un test d'adéquation avant tout engagement contractuel avec vous. Avant toute décision d'investissement, vous devez : - lire attentivement la Notice d'Information ou le Prospectus Simplifié agréé par l'autorité de tutelle (Commission des Opérations de Bourse ou Autorité des Marchés Financiers) disponibles auprès de BNP Paribas Asset Management - Service Marketing et Communication - TSA 4700 - 75318 Paris Cedex 09 ou des distributeurs commercialisant l'OPCVM. - prendre connaissance des statuts de la SICAV ou du règlement du FCP, ou de la Note Détaillée de l'OPCVM et des derniers documents périodiques de l'OPCVM établis par la Société de Gestion, qui sont également tenus à votre disposition auprès de BNP Paribas Asset Management Service Marketing et Communication - TSA 4700 - 75318 Paris Cedex 09 . - enfin consulter vos propres conseils juridiques, fiscaux, financiers ou autres pour vous assurer de l'adéquation du produit à votre situation et à vos objectifs. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, BNP Paribas Asset Management ne peut donner aucune assurance que l'OPCVM atteindra l'objectif indiqué. La valeur des parts/actions peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres des performances sont exprimés nets de frais et sont calculés en utilisant des rendements globaux pondérés par le facteur temps, avec dividendes nets et intérêts réinvestis et sont également indiqués bruts de frais éventuels de souscription-rachat, conversion et de taxe. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

