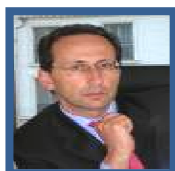


Flash hebdomadaire du 18 - 22 octobre 2011



Olivier de Faramond

Gérant des FCP : Swan Europe, Swan Europe Flexible, Swan Patrimoine et Swan Investissement GPRV

FCP	Investissement Action au 21/10/2011	Exposition nette
Swan Europe Flexible	91,08%	29,39%
Swan Patrimoine	45,38%	5,66%

SWAN EUROPE FLEXIBLE

1. Le fonds se repositionne en biais « PRUDENT » à court terme : exposition nette entre 20% et 40%.
2. Au 18 octobre, la couverture est composée d'une position "Future Décembre" (54%) et d'une position « Option » (7,0% Delta ajusté).
3. Le niveau de liquidité est de 2,0% (comprenant les investissements sur le monétaire).
4. Le niveau d'investissement **ACTIONS EUROPEENNES** est de 98 %.
 - a. Réduction du nombre de lignes.
 - b. Rotation/ renforcement du secteur industriel hors Zone Euro (SKF, Alfa Laval) et Chimie (Wacher Chemie - Allemagne).
 - c. Réduction/Vente : Eurofin Scientific, CompuGroup Medical AG, Gdf Suez.
5. Transactions Options :
 - a. Fermeture de positions options Mars.

SWAN PATRIMOINE

1. Le fonds a un Biais «PRUDENT» à court terme : Exposition nette entre 0% et 20%.
2. La couverture est composée d'une position "Future Décembre" (30%) et d'une position « Option » (5% Delta ajusté).
3. Le niveau de liquidité est de 9,0% (comprenant les investissements sur le monétaire). Le solde, 48,0%, est positionné en Obligation d'état (Australie, Allemagne, France).
4. Le niveau d'investissement **ACTIONS INTERNATIONALES** est de 48,0 % dont 5% sur les pays Emergents (secteurs Pharma et Brasserie).
 - a. Réduction du nombre de lignes.
 - b. Prise de position sur LANXESS et YARA (Secteur Chimie) qui ont chacune un excellent positionnement mondial et nous paraissent sous - valorisées.
 - c. Réduction/Vente : Auplata (Mine d'Or), Eurofins Scientific.
5. Transactions Options :
 - a. Fermeture de positions options Mars.

Olivier de FARAMOND

Avertissement : Ce document est établi par Swan Capital Management. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Toutefois en cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus notamment le risque de perte en capital et le cas échéant, le risque de liquidité des actifs sous jacents. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction.

Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Swan Capital Management à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant les OPCVM, notamment les prospectus simplifiés et complets sont disponibles auprès de Swan Capital Management ou sur le site Internet www.swancapital.fr

