

**OBJECTIF DU FONDS**

@MPHORIA EST UN FONDS DE FONDS DIVERSIFIE INTERNATIONAL REACTIF. LE FONDS MET EN OEUVRE UNE GESTION DE CONVICTION SUR UNE ANALYSE GENERALE DE L'ENSEMBLE DES ACTIFS COTES A TRAVERS LE MONDE, DES ANTICIPATIONS DE MARCHE MARQUEES, CONDUISANT A DES CHOIX ORIGINAUX VISANT UNE PERFORMANCE ABSOLUE TOUT EN ASSURANT LA PRESERVATION DU CAPITAL PAR UNE VOLATILITE MAITRISEE.

TYPE : FONDS DE FONDS DIVERSIFIE  
VALORISATION : QUOTIDIENNE  
DEVISES : EURO  
CODE ISIN : FR0010696765  
DEPOSITAIRE : BANQUE LEONARDO  
GERANT : VP FINANCE GESTION

SITUATION AU 31 AOÛT 2010

VALEUR LIQUIDATIVE : 109.44

Actif sous gestion (en millions €) :

17.28

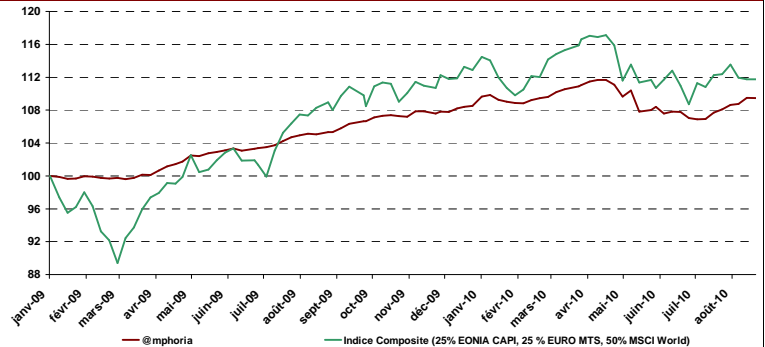
**HISTORIQUE DE PERFORMANCES EN %**

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année	12 mois glissants
2009	-0.34	0.02	0.48	1.59	1.14	0.37	1.26	0.62	1.24	0.59	0.27	0.88	8.52	
2010	0.48	0.37	1.32	0.18	-2.78	-0.18	0.26	1.27					0.85	4.18

**ANALYSE DE LA PERFORMANCE**

Indicateurs	@MPHORIA	Indice Composite
Perfs YtD	0.85%	-1.01%
Perfs 12 mois glissants	4.18%	3.19%
Volatilité (52 semaines)	3.75%	8.95%
Tracking Error (52 semaines)	7.31%	
Beta (52 semaines)	0.16	

**PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION DU FONDS**



La prudence des entreprises américaines, qui continuent de privilégier l'allongement de la durée du travail aux embauches, la faiblesse persistante de l'immobilier, le pessimisme de la Fed qui a annoncé le 10 août la reprise de ses achats de titres d'Etat et la baisse continue de l'indice de la Fed de Philadelphie, qui associé à celui de la Fed de New York valorise désormais l'ISM à 48 (55,5 en juillet), ont eu raison de l'optimisme des investisseurs et ont ramené les actions sur le support du canal horizontal dans lequel elles évoluent depuis un an.

La question ne porte plus sur la pérennité de la reprise, mais sur l'ampleur du ralentissement : croissance molle ou « double dip » ? Les investisseurs ont de nouveau délaissé les actions, le Cac abandonne 4,2 % et le S&P 4,7 %, pour se réfugier sur les emprunts d'Etat (le rendement de l'OAT 10 ans tombe à 2,48 %, l'indice EMTS progresse de 2,4 %), le dollar (+2,8 % contre euro à 1,2680 \$/EUR) et l'or (+2,7 % à 1 247 \$ l'once).

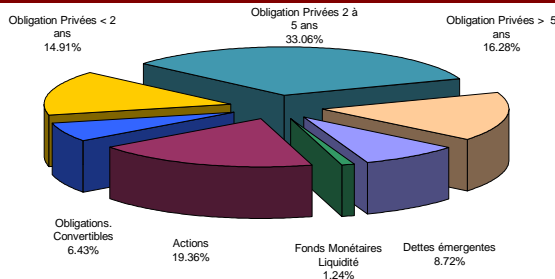
Dans cet environnement, une approche prudente quant à la détention d'actions a été maintenue au sein d'@mphia et le coeur du portefeuille reste axé autour de la thématique du crédit corporate.

Sur la poche actions, sur la première quinzaine du mois écoulé, et suite à la publication d'indicateurs macro-économiques américains décevants, le portefeuille actions a été partiellement couvert par la vente de contrats futures Eurostoxx 50 afin de protéger la valeur liquidative.

Au sein du portefeuille obligataire, nous avons cédé la ligne Vivendi 7,75% 2014 et 2 EMTN basés sur des paniers d'obligations corporate échéance 2013, dont les rendements à maturité, après la détente des spreads, ne répondaient plus à nos critères de sélection.

Dans ce contexte, @mphia progresse de 1,27% et affiche une progression de 0,85% depuis le début de l'année.

**ALLOCATION PAR STRATEGIE**



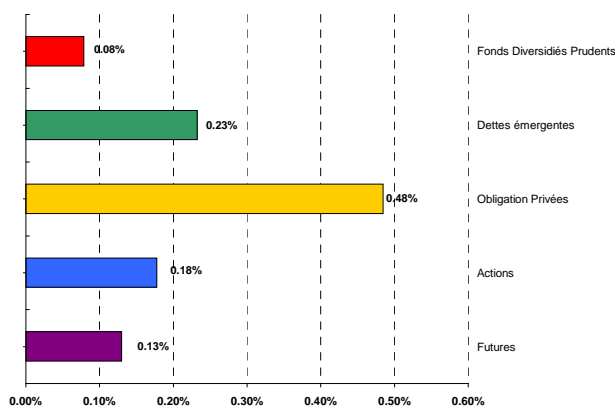
**PRINCIPALES LIGNES HORS MONETAIRES**

Lignes	Poids
ELITE NOBLES CRUS	5.03%
M&G OPTI INC EURO	3.91%
UNION OBLIG.2012	3.72%
UNION OBLI 2010	3.68%
M&G GLOBAL BASICS	3.62%
CARMIGNAC PORTFOLIO	3.45%
SEXTANT PEA	3.44%
BPCE 12,50% PERP. S2	3.19%
ODDO RENDEMENT 2015	3.04%
TEMPLETON EMERG. MARK.	2.87%

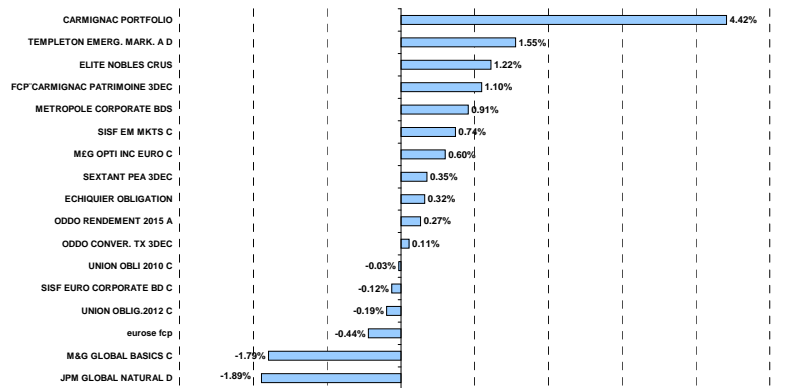
**EXPOSITION DÉRIVÉS EN % DE L'ACTIF**

EUROSTOXX 50 -4.54%

**CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE**



**PERFORMANCES DES FONDS SOUS JACENTS**



**VOS CONTACTS**

Banque Leonardo

68, rue du Faubourg St-Honoré - Paris 8

Lise HADJIFRANIAN

[www.banqueleonardo.com](http://www.banqueleonardo.com)

(33) 01 53 05 28 22

[L.hadijfranian@banqueleonardo.com](mailto:L.hadijfranian@banqueleonardo.com)