



OBJECTIF DU FONDS

FELISSIME EST UN FONDS DE FONDS DIVERSIFIE INTERNACIONAL REACTIF. LE FONDS MET EN ŒUVRE UNE GESTION DE CONVICTION SUR UNE ANALYSE GENERALE DE L'ENSEMBLE DES ACTIFS COTES A TRAVERS LE MONDE, DES ANTICIPATIONS DE MARCHÉ 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 : HEBDOMADAIRE LE VENDREDI
DEVISES : EURO
CODE ISIN : FR0010518159
DEPOSITAIRE : BANQUE LEONARDO
GERANT : VP FINANCE GESTION

SITUATION AU 30 JUILLET 2010

VALEUR LIQUIDATIVE : 93.16

ACTIF SOUS GESTION (EN MILLIONS €) :

5.22

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

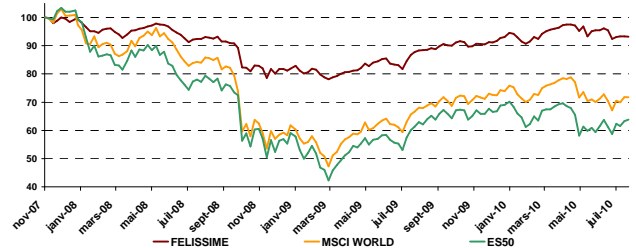
HISTORIQUE DE PERFORMANCES EN %

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année	12 mois glissants
2007														
2008	-4.32	1.03	-2.26	2.39	1.27	-3.66	-1.52	0.87	-2.63	-8.66	-1.37	0.13	-17.65	
2009	-1.55	-2.33	1.59	2.55	2.94	-1.31	5.24	1.57	1.13	-0.50	0.88	2.86	13.59	
2010	-1.62	0.93	3.92	1.25	-2.12	0.29	-2.37						0.13	7.45

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION DU FONDS

Performances glissantes	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois
Nombre	139	130	117	90
Moyenne	-0.14%	-0.25%	-0.06%	0.20%
Meilleure période	7.96%	11.45%	15.68%	21.69%
Moins bonne période	-10.90%	-15.05%	-19.38%	-21.26%
% de période > 0	54%	55%	53%	48%

Indicateurs	FELISSIME	MSCI W
Perfs YtD	0.13%	-2.95%
Perfs 12 mois glissants	7.45%	9.32%
Volatilité (52 semaines)	10.14%	26.10%
Tracking Error (52 semaines)	18.13%	
Beta (52 semaines)	0.34	



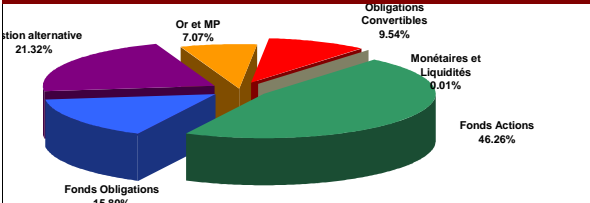
Les actions européennes ont vivement rebondi après l'annonce le 22 juillet d'une hausse du PMI composite de la zone euro à 56,3, qui témoigne de la résistance de la croissance européenne, et la publication le 23 de « stress tests » confirmant la solidité du système bancaire. Face à l'incertitude persistante sur la reprise américaine, illustrée par une nouvelle baisse du NAHB à 14 et de la confiance des ménages à 50,4, les investisseurs ont toutefois privilégié en Europe les secteurs éminemment sous-évalués, c'est-à-dire les banques, les « utilities » et les télécoms. La résistance de l'indice ISM manufacturier à 55,5, malgré des indices précurseurs -Philly et Empire State- en forte baisse, pourrait n'être que provisoire étant donné la baisse des commandes et la hausse des stocks (les commandes finales valorisent les prochains ISM autour de 47). Les bons résultats des sociétés, qui profitent du dynamisme des pays émergents et de la modération salariale, et la faible valorisation des actions, qui bénéficient d'une prime inédite de plus de 200 points de base par rapport aux obligations privées, ont également contribué à la bonne tenue des indices. Ainsi, le Cac progresse de 5,8 % et le S&P de 6,9 % à respectivement 3 643 et 1 101. Le passage dans les faits de la rigueur budgétaire en Grèce et en Espagne en faveur de la résistance de la croissance en Europe a favorisé une décade du risque souverain, qui passe de 435 pts à 343 pour les Pigs, et du risque privé mesuré par l'indice iTraxx-crossover, qui recule de 585 pts à 478. La décade du risque souverain a nui à l'or, qui perd 5,5 % à 1 175 \$ l'once, et au dollar, qui abandonne 5,8 % à 1,3028. La remontée de l'euro s'explique aussi par la perception d'un décalage conjoncturel favorable à l'Europe, qui ne serait pas dû pour une fois au calendrier des politiques monétaires mais bien à leur efficacité, entraînant une augmentation du différentiel de taux attendu par rapport au dollar. Alors que les Américains continuent de se désendetter, les crédits aux ménages sont repartis en Europe. Mais forts de la profitabilité des entreprises, les États-Unis devraient échapper au « double dip » à défaut de la croissance molle, comme l'ont confirmé les 2,4 % de croissance du 2^{ème} trimestre. Enfin, les pays émergents n'arrivent toujours pas à traduire en termes financiers leur supériorité en matière de croissance. Malgré une progression de 8 % en juillet, le MSCI émergent (valorisé en \$) finit stable depuis le début de l'année.

Au cours du mois de juillet la valeur liquidative de Felissime enregistre une baisse de - 2.32 % tandis que les MSCI World en monnaie locale progresse de 2.02 % et l'Eurostoxx 50 de 4.29 %.

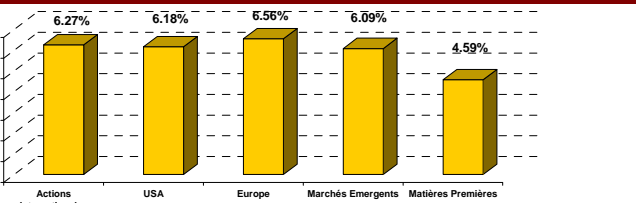
Cette contre performance s'explique en grande partie par notre exposition aux devises émergentes et au dollar (environ 37 % du portefeuille) au cours d'un mois où l'euro a fortement rebondi. Inversement, les fonds obligataires et convertibles ont eux bien performé, notamment ceux exposés à la zone euro.

Nous avons profité des bons chiffres économiques européens pour renforcer légèrement notre exposition à la zone au travers de fonds actions déjà en portefeuille et d'une nouvelle ligne, Echiquier Major.

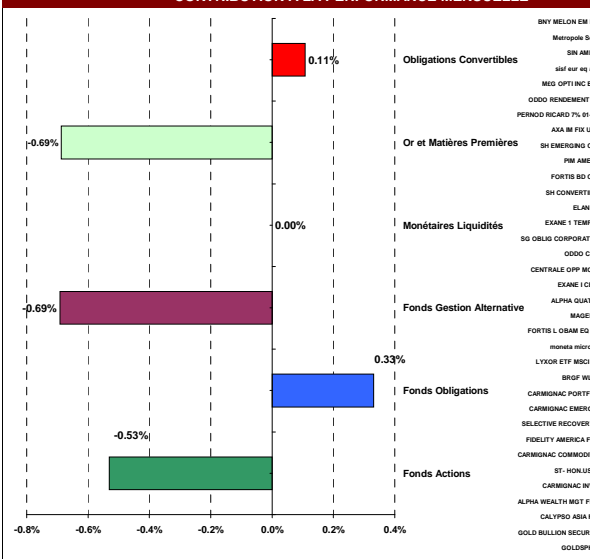
ALLOCATION PAR STRATEGIE



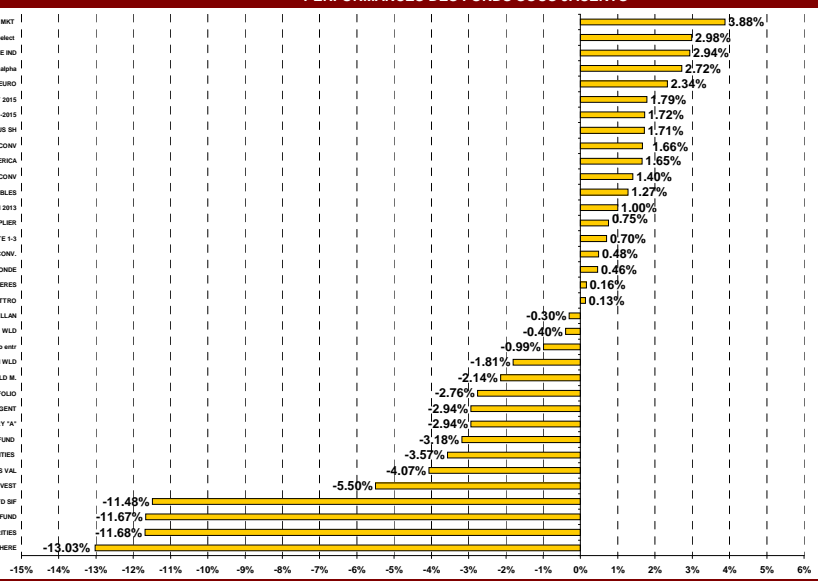
ALLOCATION GEOGRAPHIQUE DE LA POCHÉ ACTIONS



CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE



PERFORMANCES DES FONDS SOUS JACENTS



VOS CONTACTS

Banque Leonardo
68, rue du Faubourg St-Honoré - Paris 8

Lise HADJIFRANIAN 01 53 05 28 22
Isabelle Ruhin-Divoux 01 53 05 28 46

www.banqueleonardo.com
l.hadjifranian@banqueleonardo.com
i.ruhin_divoux@banqueleonardo.com