

OBJECTIF DU FONDS

PERENICE EST UN FONDS DE FONDS DIVERSIFIE INTERNATIONAL 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 : QUOTIDIEN
DEVISES : EURO
CODE ISIN : FR0010581736
DEPOSITAIRE : BANQUE LEONARDO
GERANT : VP FINANCE GESTION

SITUATION AU 31 AOUT 2011

VALEUR LIQUIDATIVE : 80.51

ACTIF SOUS GESTION (EN MILLIONS €) :

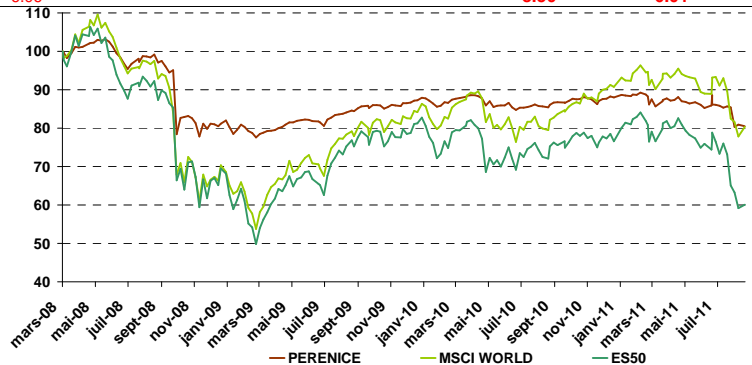
30.96

HISTORIQUE DE PERFORMANCES EN %

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année	12 mois glissants
2008			-0.48	2.46	1.15	-4.56	-0.36	1.11	-4.71	-11.97	-2.42	0.00	-18.81	
2009	-1.97	-1.11	0.52	2.15	1.43	-0.40	1.97	1.39	1.53	-0.89	0.75	1.77	7.46	
2010	-0.95	0.15	1.88	-0.49	-2.21	-0.44	0.34	-0.34	1.47	1.04	-1.48	1.97	0.85	
2011	0.43	0.41	-1.98	1.25	-1.53	-0.88	-0.29	-6.06					-8.50	-6.01

Performances glissantes	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois
Nombre	178	169	156	129
Moyenne	-0.39%	-1.23%	-2.11%	-1.43%
Meilleure période	5.33%	6.78%	9.10%	12.90%
Moins bonne période	-19.58%	-20.89%	-24.27%	-21.52%
% de période > 0	56%	53%	51%	64%

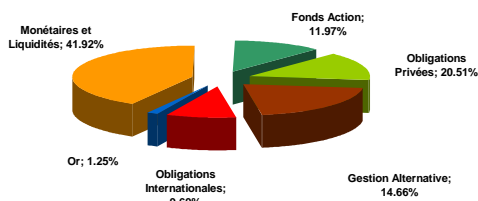
Indicateurs	PERENICE	MSCI W Local
Perfs YTD	-8.50%	-11.49%
Perfs 12 mois glissants	-6.01%	1.10%
Volatilité (52 semaines)	12.36%	23.92%
Tracking Error (52 semaines)	16.58%	
Beta (52 semaines)	0.38	



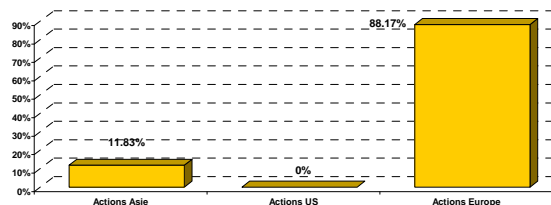
La dégradation historique de la note des Etats-Unis le 6 août et la publication le 18 d'un indice de Philadelphie annonciateur de récession ont laminé pour le second mois consécutif les marchés actions, le Cac 40 abandonnant sur le mois 11,3 % à 3 256,76 et le S&P 500 5,7 % à 1 218,89. Simultanément, les valeurs refuge se sont envolées : l'once d'or progresse de 12,5 % à 1 826 \$ et l'emprunt d'Etat français -dont le taux à 10 ans baisse de 31 pts de base à 2,87 %- gagne 5 % coupon inclus. Le FS ne doit sa stabilité sur un mois à 1,14 FS/euro qu'aux interventions de la BNS, car l'euro a momentanément plongé en dessous de 1,05. Ainsi qu'en témoigne le CDS des Pigs, remonté de 956 à 1 181 pts, les craintes perdurent dans la zone euro, alimentées par les difficultés de la Grèce à redresser ses finances publiques, la cacophonie et les réticences allemandes et les délais d'application du plan du 21 juillet, qui requiert un vote parlementaire. En attendant, la BCE a repris ses achats d'obligations périphériques, avec succès pour l'Espagne et l'Italie, dont les taux à 10 ans ont quitté la zone dangereuse des 6 % et sont revenus autour de 5 %. Le ralentissement s'est approfondi dans les économies développées. Dans la zone euro, où les marchés anticipent désormais un statu quo monétaire durable, le PMI manufacturier est passé en dessous de 50 à 49, le climat des affaires se dégradant aussi en Allemagne et en Belgique. Aux Etats-Unis, la résistance de l'ISM à 50,6 ne doit pas faire illusion, les commandes finales restant très déprimées, tandis que le Conference Board chute à 44,5. Le risque privé s'ajoute désormais au risque public : l'indice iTraxx-crossover grimpe à 649 pts, en hausse de 265 pts sur 2 mois, et le Vix s'affiche à 31,8 après une pointe en août à 48. L'euro est resté stable contre dollar autour de 1,4250 \$, mais perd le soutien du différentiel de taux attendu (66 pts à horizon mars contre 149 il y 2 mois). Enfin, à la différence du WTI et des métaux industriels qui souffrent du ralentissement, le Brent est toujours stabilisé à 115 \$ le baril.

Dans cet environnement, Perenice affiche un recul mensuel de 6.06% .

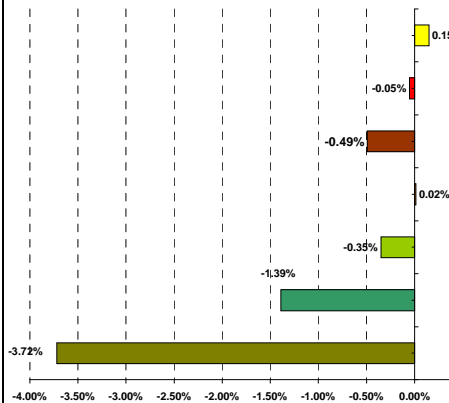
ALLOCATION PAR STRATÉGIE



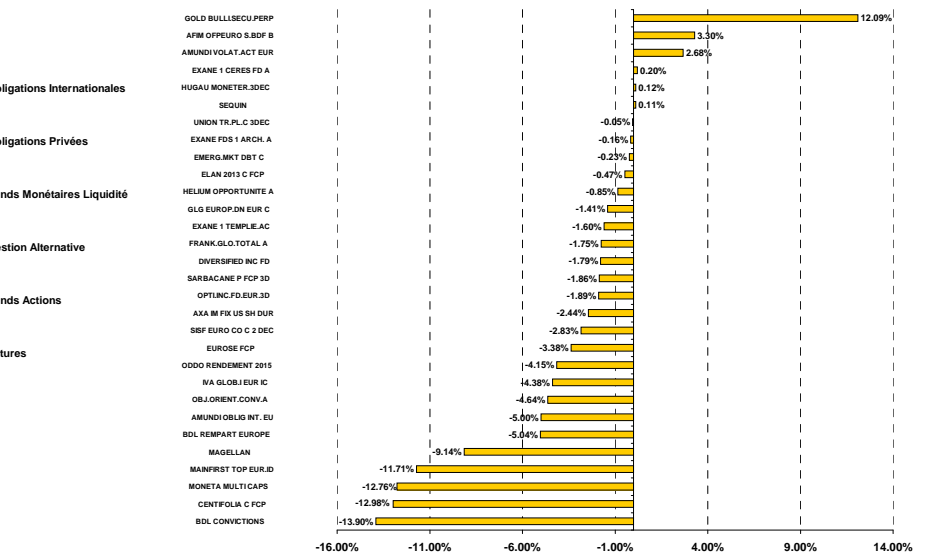
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE MENSUELLE



PERFORMANCES MENSUELLES DES FONDS SOUS-JACENTS



Banque Leonardo

68, rue du Faubourg St-Honoré - Paris 8

www.banqueleonardo.com