

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 30 JUIN 2010

VALEUR LIQUIDATIVE : 85.43

ACTIF SOUS GESTION (EN MILLIONS €) :

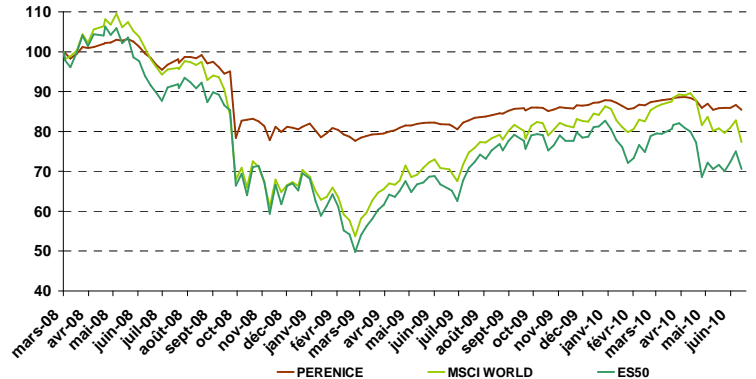
15.97

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							-2.09	4.36

Performances glissantes	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois
Nombre	117	108	95	68
Moyenne	-0.43%	-1.61%	-3.12%	-3.58%
Meilleure période	5.33%	6.78%	9.10%	12.90%
Moins bonne période	-19.58%	-20.89%	-24.27%	-21.52%
% de période > 0	57%	56%	57%	54%

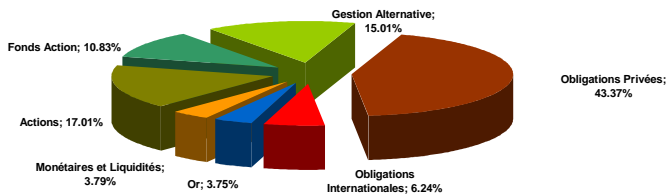
Indicateurs	PERENICE	MSCI W Local
Perfs YtD	-2.09%	-8.14%
Perfs 12 mois glissants	4.36%	9.62%
Volatilité (52 semaines)	14.37%	27.48%
Tracking Error (52 semaines)	19.00%	
Beta (52 semaines)	0.40	



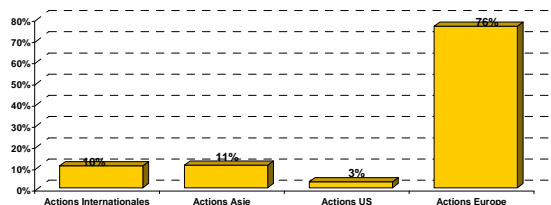
Le renforcement du pacte de stabilité budgétaire voulu par l'Allemagne en échange de sa solidarité a stabilisé l'euro, qui a rebondi de 2,7 % depuis son point bas du 7 juin à 1,1930. La corrélation positive avec les actions européennes a fonctionné, au bénéfice du Cac notamment, jusqu'à l'annonce de la rechute en mai des ventes de logements neufs aux Etats-Unis. Celle-ci illustre la fragilité de la reprise, qui n'a pas résisté dans l'immobilier américain à la suppression des aides fiscales. Les signes de ralentissement, attendus après une reprise technique et assistée, sont multiples. Ils vont de la rechute du NAHB à 17 à celle du « Conference Board », moral des ménages américains, à 52,9 en passant par la baisse de l'indice ISM à 56,2, annoncée dès la mi-juin par celle des indices des Fed de New York et de Philadelphie. On les retrouve plus modérés en Europe, où le PMI composite baisse de 56 à 55,5. Les « commodities », métaux industriels et indice de la Baltique, et le PMI chinois confirment aussi le ralentissement en cours. Au final, le Cac perd 1,8 % et le S&P 5,4 % à respectivement 3 442,9 et 1 030,7 fin juin. Au cours du mois, le risque souverain a encore progressé en juin les CDS s'affichant à 431 pts de base pour les Pigs et 68 pour le G5, tandis que l'once d'or est inchangée à 1 207 \$ moyennant une prime de 110 % par rapport à ses fondamentaux. Ils témoignent de l'incertitude sur la pérennité de la reprise des économies développées compte tenu de l'endettement record des Etats et, simultanément, de la médiocrité des perspectives de croissance.

Dans ce contexte nerveux, nous avons volontairement, conservé une approche prudente, en limitant l'exposition actions à 25% du fonds par la mise en place de couvertures partielles. Au sein du portefeuille titres, peu de mouvement ont été enregistrés : nous avons fini de céder la ligne en CNP et ne conservons sur le secteur financier que le titre AXA. Cet environnement reste favorable aux obligations corporate qui bénéficient des efforts réalisés par les managements des entreprises pour restaurer leur bilan.

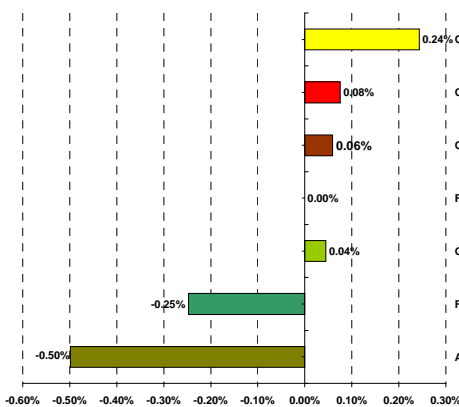
ALLOCATION PAR STRATÉGIE



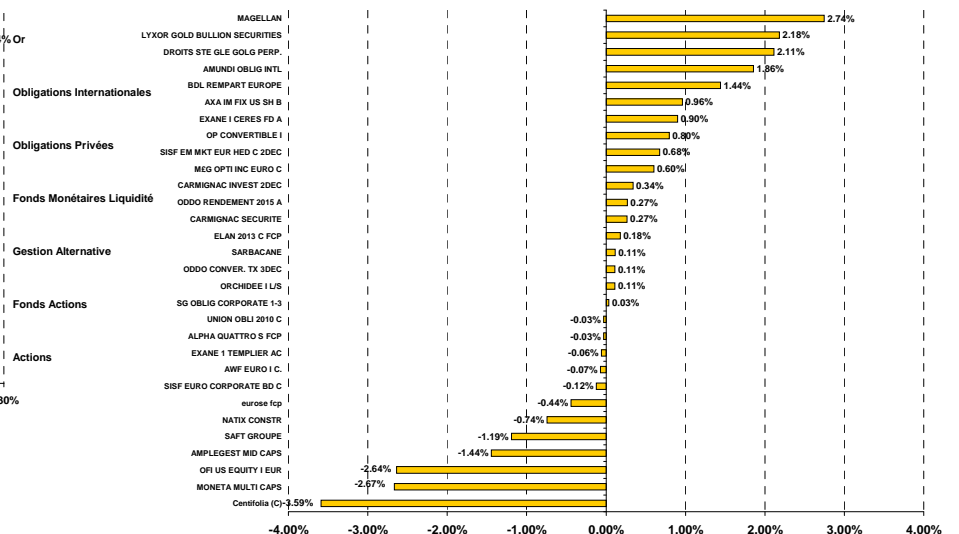
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE MENSUELLE



PERFORMANCES MENSUELLES DES FONDS SOUS-JACENTS



Banque Leonardo

68, rue du Faubourg St-Honoré - Paris 8

www.banqueleonardo.com