

**OBJECTIF DU FONDS**

L'objectif de gestion du fonds est de surperformer les marchés actions européens par l'intermédiaire d'OPCVM de droit français et européen coordonnés permettant l'éligibilité au PEA avec une approche multi-style et multi-gérant.

TYPE : **FONDS DE FONDS ACTIONS PEA**  
 VALORISATION : **HEBDOMADAIRE LE VENDREDI**  
 DEISES : **EURO**  
 CODE ISIN : **FR0010153221**  
 DEPOSITAIRE : **Banque Leonardo**  
 GERANT : **VP Finance Gestion**  
 FRAIS DE GESTION MAX : **2.99%**  
 FRAIS DE SURPERFORMANCE : **11,96% au dessus de 5%**

**SITUATION AU 29 JANVIER 2010**

VALEUR LIQUIDATIVE : **84.96** Actif sous gestion (en millions d'euros) : **6.03**

**ANALYSE DE LA PERFORMANCE**

**HISTORIQUE DES PERFORMANCES**

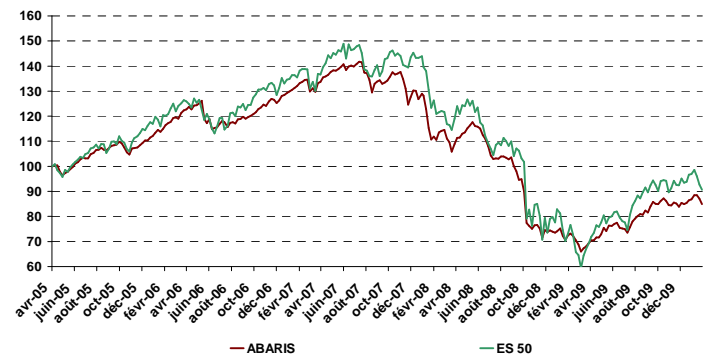
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année	12 mois glissants
<b>2005</b>				<b>-3.55</b>	3.32	3.65	2.91	<b>-0.09</b>	3.30	<b>-4.65</b>	3.50	3.45	<b>12.14</b>	
<b>2006</b>	2.43	3.86	2.92	1.31	<b>-5.78</b>	<b>-0.20</b>	0.35	1.30	1.60	3.15	0.55	3.13	<b>15.20</b>	
<b>2007</b>	2.16	<b>-1.61</b>	3.00	2.95	1.47	0.03	<b>-1.70</b>	<b>-2.58</b>	0.25	2.12	<b>-6.77</b>	0.78	<b>-0.36</b>	
<b>2008</b>	<b>-14.18</b>	3.43	<b>-4.93</b>	4.31	1.98	<b>-6.67</b>	<b>-4.61</b>	0.48	<b>-8.39</b>	<b>-19.46</b>	<b>-2.51</b>	<b>-0.64</b>	<b>-42.61</b>	
<b>2009</b>	<b>-2.24</b>	<b>-4.99</b>	0.87	5.18	4.51	<b>-1.39</b>	5.36	4.01	3.12	<b>-0.53</b>	<b>-0.72</b>	3.48	<b>17.27</b>	
<b>2010</b>	<b>-2.15</b>												<b>-2.15</b>	<b>17.38</b>

Indicateurs	ABARIS	ES50
Perfs YtD	-2.15%	-6.35%
Perfs 12 mois glissants	17.38%	29.28%
Volatilité (52 semaines)	12.49%	25.95%
Tracking Error (52 semaines)	16.92%	
Beta (52 semaines)	0.40	

Lignes	Poids
ELAN SELECTION France	6.70%
MONETA MULTI CAPS	6.69%
MANDARINE VALEUR	6.51%
AGRESSOR PEA	6.42%
CARMIGNAC INVEST LT	6.38%
TRICOLORE RENDEMENT	6.27%
ENTREPRENEURS	6.21%
CARMIGNAC EURO-ENTR	6.20%
METROPOLE FRANCE	6.03%
FRUCTI EUROPE DEFENSIVES	5.96%

Sociétés de gestion	Poids
Carmignac Gestion	12.57%
Moneta Asset Management	10.93%
VP Finance Gestion	10.43%
Rothschild & Cie Gestion	6.70%
Mandarine Gestion	6.51%
Financiere de L'Echiquier	6.42%
Edmond De Rothschild Asset Management	6.27%
FLINVEST	6.21%
Metropole Gestion/France	6.03%
Natixis Asset Management/France	5.96%
Oddo Asset Management	4.65%
Tocqueville Finance SA/France	4.38%
Amiral Gestion	3.32%
DNCA Finance	3.21%
Lyxor International Asset Management	2.91%
Exane Asset Management	2.76%

**PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION DU FONDS**



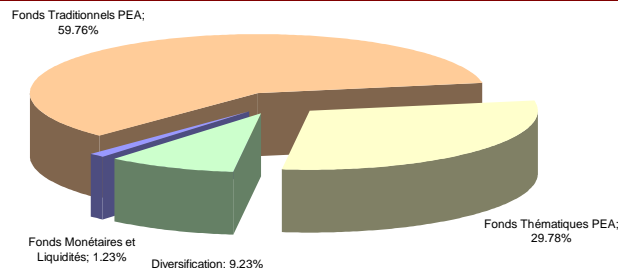
Les actions ont fortement corrigé en janvier abandonnant sur le mois 5 % pour le Cac et 3,7 % pour le S&P à respectivement 3 739,46 et 1 073,87 et 7,6 % et 6,5 % par rapport au point haut de la mi-janvier. La correction revêt à la fois un caractère technique, survenant après l'impressionnant rally de fin d'année, et fondamental. Nonobstant de très bons indices de directeurs d'achat de part et d'autre de l'Atlantique, l'indice ISM manufacturier américain a rebondi à 58,4 en janvier (corrélé à une croissance du Pib de 4 %) tandis que le PMI européen s'affiche pour le 4<sup>ème</sup> mois consécutif au-dessus de 50 à 52,4 et le PMI chinois à 55,8, les marchés continuent de s'interroger sur la pérennité d'une reprise sans les ménages et sans l'emploi. La remontée des entrées chômage tout au long du mois jusqu'à 470K, là où elles devraient passer en dessous de 400K pour indiquer des créations d'emplois, a confirmé la déception suscitée par les chiffres d'emploi de décembre. La morosité des ménages et du marché immobilier entretient celle des marchés : à 55,9, le Conference Board peine à décoller (équilibre de long terme à 101,4), tandis que le NAHB a reculé à 15 entraînant avec lui les ventes dans le neuf et les prix de l'immobilier. Les catalyseurs de la baisse des marchés, les projets bancaires d'Obama, le resserrement monétaire chinois et la perte de crédibilité des autorités budgétaires grecques dont témoigne un CDS monté à 420 pts de base, font plutôt figure de prétexte. De fait, la baisse du pétrole (-7,3 %), la remontée du dollar (+3,2 % contre euro) et la hausse des emprunts d'Etat (+0,3 %), surtout dans ce contexte de dérive des CDS souverains, reflètent les interrogations des investisseurs sur la reprise. Inversement, la remontée très modérée des indicateurs d'aversion au risque privé dans le sillage du risque public montre que le doute continue de bénéficier à la reprise.

Dans ce contexte, la valeur liquidative d'Abaris recule de -2.15 %.

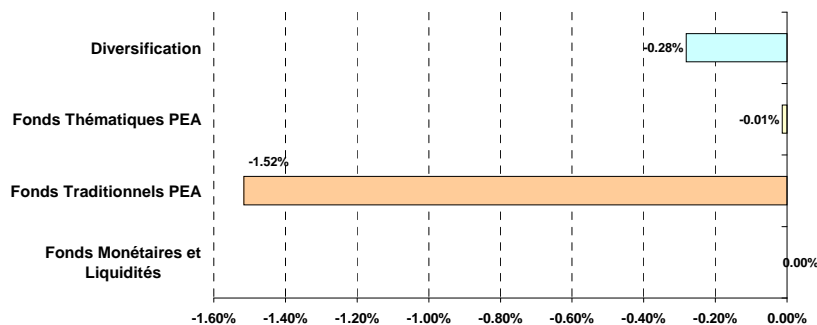
Le fonds a pleinement profité de la surperformance des Mid/Small Caps et de son profil rendement/défensif.

Sur le point bas des marchés, nous avons profité du flux de souscriptions pour renforcer des lignes à fort beta comme Elan Sélection France, Mandarine Valeur et Moneta Multi Caps.

**ALLOCATION D'ACTIFS**



**CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE**



**VOS CONTACTS**

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

Olivier THERME 01 53 05 28 76  
 Isabelle RUHIN-DIVOUX 01 53 05 28 46

[www.banqueleonardo.com](http://www.banqueleonardo.com)  
[o.therme@banqueleonardo.com](mailto:o.therme@banqueleonardo.com)  
[i.ruhin\\_divoux@banqueleonardo.com](mailto:i.ruhin_divoux@banqueleonardo.com)