

OBJECTIF DU FONDS

FONDS DE FONDS DIVERSIFIÉ, APPRECIO RECHERCHE LA PERFORMANCE ABSOLUE SUR LE MOYEN LONG TERME EN DEHORS DE TOUT INDICE DE RÉFÉRENCE. APPRECIO EST UN FONDS REACTIF, CHAQUE CLASSE D'ACTIF (ACTIONS, OBLIGATIONS, MONÉTAIRE) POURRA ÉVOLUER EN FONCTION DE L'ANALYSE FAITE PAR LE GERANT DE L'ENVIRONNEMENT FINANCIER. LA QUALITÉ DES GERANTS SÉLECTIONNÉS PERMET DE RÉDUIRE LA VOLATILITÉ ET D'OPTIMISER LA GESTION DU RISQUE.

VALORISATION : Quotidienne
DEVISES : Euro
CODE ISIN : FR0010291187
DEPOSITAIRE : Banque Leonardo
GERANT : VP FINANCE GESTION

SITUATION AU 31 AOÛT 2010

VALEUR LIQUIDATIVE : 111,11

ACTIF SOUS GESTION (EN MILLIONS €) : 37,63

HISTORIQUE DES PERFORMANCES EN %

Quantalys ★★★★★
Morning Star ★★★★★

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année	12 mois glissants
2010	0,96	0,23	2,62	0,89	-1,61	0,08	1,87	0,40					5,50	8,80
2009	-0,31	-2,72	-0,85	5,99	4,43	1,57	3,11	2,14	1,61	0,25	0,07	1,23	17,47	
2008	-2,23	1,92	-2,66	2,84	0,58	-3,93	-0,21	1,66	-3,38	-2,96	-2,14	1,25	-9,16	
2007	0,64	0,71	-0,20	1,21	-0,07	0,36	-0,35	-2,64	1,03	1,39	-4,18	0,02	-1,44	
2006	-	-	-	-	-	-	0,36	0,48	0,85	1,35	0,60	1,03	4,75	

ANALYSE DE PERFORMANCE

Performances glissantes	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois
Nombre	214	205	192	166
Moyenne	0,30%	0,92%	1,82%	2,87%
Meilleure période	5,28%	14,06%	20,57%	27,04%
Moins bonne période	-6,89%	-8,25%	-11,56%	-13,76%
% de période > 0	66%	62%	61%	50%

COMMENTAIRES DE GESTION

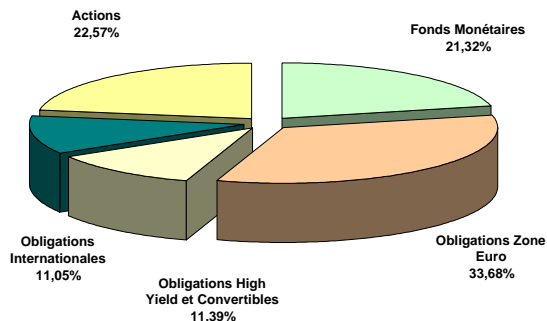
Le fonds termine le mois sur une performance de +0.40% en ligne avec son indice de référence (+0.36%). Le ralentissement de la croissance américaine observé à travers les dernières statistiques d'activité a semé le doute sur la pérennité de la reprise, les intervenants de marché allant jusqu'à craindre une nouvelle récession. Dans ce contexte, le fonds a marqué une pause sur les stratégies high yield et investment grade et s'est renforcé de manière opportuniste (via les futures) sur les marchés actions. Au 31 août l'exposition actions était de 31%.

Indicateurs	APPRECIO	IC	MSCI W	EURO MTS
Perf YTD	5,50%	3,55%	4,41%	5,62%
Performance 12 mois glissants	8,80%	6,33%	11,71%	6,49%
Performance mensuelle	0,40%	0,36%	-1,52%	2,52%
Volatilité (52 semaines)	6,03%	5,67%	16,47%	3,48%
Sharpe (1 an)	1,44	0,03		
Max Draw Down	-18,74%	-16,81%		
Beta	0,44			
Alpha	1,68%			
Tracking Error	4,45%			
R2	44,47%			

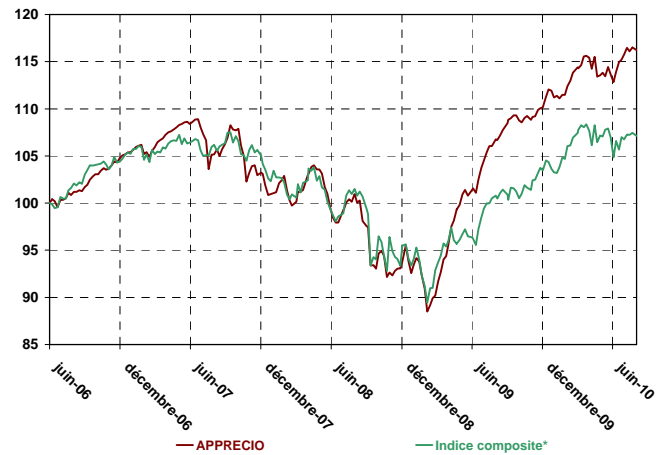
PRINCIPALES OPÉRATIONS DU MOIS

Entrées / Renforcements	Sorties / Allègements
SEQUIN	AXA IM FIIS US SDHY HEDGE
ELAN COURT TERME	ALLIANZ EURO HIGH YIELD
SCHRODER ISF EM DEBT EUR HEDGED	SCHRODER ISF EM DEBT
CARMIGNAC SECURITE	M&G OPTIMAL INCOME FUND
SCHRODER ISF EM DEBT	OBJECTIF ALPHA OBLIGATAIRE

RÉPARTITION PAR TYPE DE FONDS



COMPARAISON AVEC LES INDICES



EXPOSITION DÉRIVÉS EN % DE L'ACTIF

USD / EUR	0%
EUROSTOXX 50	8,34%
MINI NASDAQ	0,00%

* Indice composite :
33% Monétaire (EONIA) + 33% Obligations (EUROMTS) + 33% Actions Internationales (MSCI World)

PRINCIPALES LIGNES	48,09%	PRINCIPALES CONTRIBUTIONS AU RISQUE	45,55%	CARACTERISTIQUES	
SISF EM MKT EUR HED	11,05%	DEXIA BONDS-HIGH SPREAD-I-C	10,96%	Nbre de lignes en portefeuille	20
AWF EURO	9,53%	MAGELLAN-C	9,14%	VaR 95% à 1 an	
CARMIGNAC SECURITE	9,41%	OBJECTIF ALPHA OBLIGATAIRE-C	8,96%	APPRECIO	11,20%
JPMF INCOME OPP	9,19%	CARMIGNAC PORT-EMG DISCOVERY	8,89%	Indice Composite	11,80%
SEQUIN	8,92%	MANDARINE VALEUR-R	7,61%		

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.hadiifranian@banqueleonardo.com
i.ruhin_divoux@banqueleonardo.com