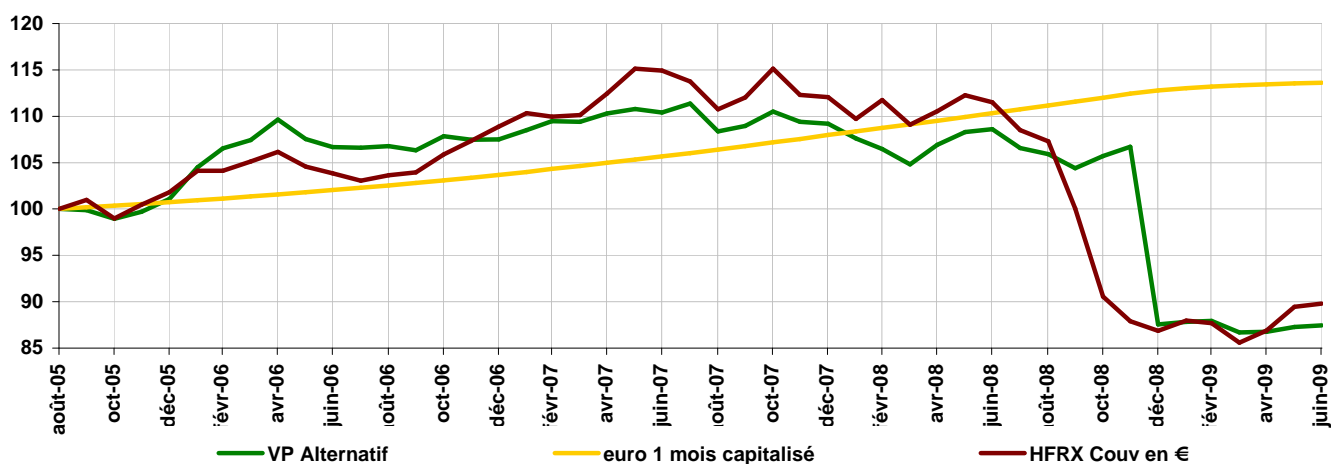


Valeur liquidative	873.97 €	Performance annualisée	-3.44%
Actifs sous gestion	3.58 M€	Volatilité annualisée	10.14%
Performance mensuelle	-0.15%	% de mois positifs	53%
Performance annuelle	0.20%	Performance moyenne	-0.24%

Historique des performances

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Ytd
2005									(0.14)	(0.91)	0.76	1.37	1.08%
2006	3.41	1.92	0.87	2.05	(1.93)	(0.79)	(0.09)	0.18	(0.43)	1.44	(0.34)	0.01	6.37%
2007	0.94	0.90	(0.06)	0.80	0.44	(0.33)	0.87	(2.69)	0.52	1.44	(1.01)	(0.19)	1.57%
2008	(1.45)	(1.07)	(1.54)	2.01	1.28	0.29	(1.86)	(0.63)	(1.44)	1.26	0.95	(17.94)	-19.80%
2009	0.29	0.12	(1.39)	0.06	0.58	0.20							-0.15%

Evolution de la valeur liquidative depuis le lancement



Commentaire de gestion

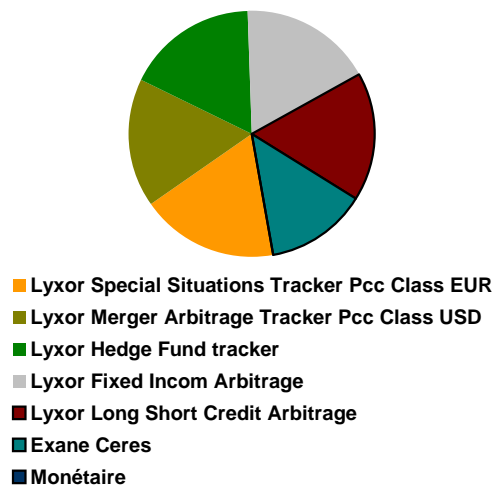
Les marchés actions ont poursuivi leur consolidation en juin, le S&P 500 ressortant inchangé à 919 et le Cac 40 en baisse de 4,2 % à 3 140, mais stable sur 2 mois. L'explication est double. Le moteur du rally a changé. Le Pe américain, qui a frôlé le 2 juin à 14,9 son niveau de long terme, passe le relais au consensus de résultats, qui pour l'heure est seulement stabilisé. D'autre part, les statistiques américaines ont dans l'ensemble déçu : le NAHB s'est replié de 16 à 15, comme le Conference Board repassé de 54,8 à 49,3 et, enfin, l'emploi. Bien qu'en hausse de 42,8 à 44,8, l'ISM manufacturier prend du retard par rapport au profil temporel habituellement observé. Attribuable toutefois à la persistance du déstockage, ce retard ne remet pas en cause la reprise : les commandes résistent et la demande est stabilisée qu'il s'agisse de la consommation, de l'investissement résidentiel ou de l'investissement productif. De fait, l'aversion au risque a continué de reculer, favorisant la convergence entre Pe obligataire privé et Pe actions vers 13,9.

En revanche, la modestie ou la lenteur de la reprise a pesé sur le pétrole, qui revient à 65 \$ le baril après un pic à 71 \$, stabilisant le dollar autour de 1,40 \$/€. Elle a favorisé aussi la dégrue des taux longs à 3,55 % de part et d'autre de l'Atlantique. L'optimisme ne se résume pas au seul déstockage : la baisse des prix immobiliers a sensiblement ralenti en avril aux Etats-Unis et les heures supplémentaires remontent dans l'industrie, augurant d'une stabilisation du chômage.

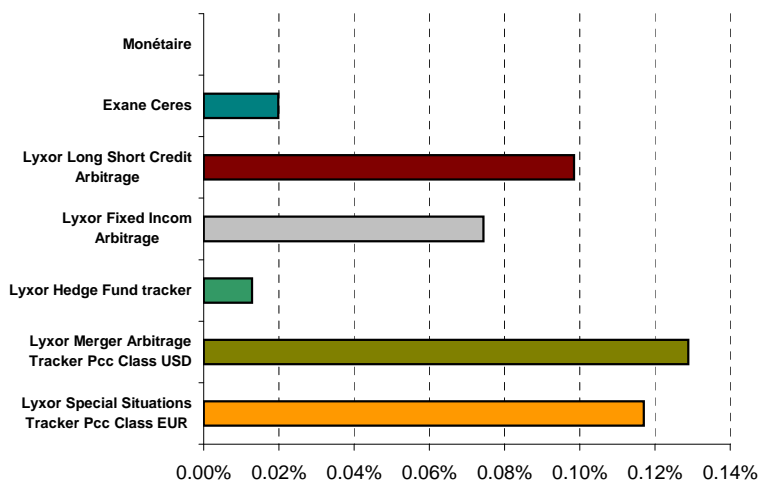
Nous venons de recommencer les investissements dans VP Alternatif via des trackers de la base Lyxor et un long/short sectoriel Cérés. Ces lignes n'ont produit leur effet sur la VL du fonds que lors des deux dernières semaines du mois de juin. Nous sommes aujourd'hui investis à 53 % et continuons le renforcement dans le même esprit pour arriver à 80 %. Nous pensons que la seconde partie de l'année va offrir des opportunités intéressantes pour les stratégies liées aux actions et aux taux. VP Alternatif reprend son chemin au moment où des flux positifs reviennent dans cette classe d'actif.

Portefeuille	Pondération	Contribution	Juin	2009	2008	2007	2006	2005
Lyxor Special Situations Tracker Pcc Class EUR	7.45%	0.12%	1.57%	9.79%	-14.72%			
Lyxor Merger Arbitrage Tracker Pcc Class USD	7.04%	0.13%	1.83%	5.36%	-1.97%			
Lyxor Hedge Fund tracker	7.14%	0.01%	0.18%	2.15%	-9.33%			
Lyxor Fixed Incom Arbitrage	7.22%	0.07%	1.03%	12.76%	-14.23%			
Lyxor Long Short Credit Arbitrage	7.06%	0.10%	1.40%	23.08%	-49.83%			
Exane Ceres	5.52%	0.02%	0.36%	3.95%				
Monétaire	Pondération	Contribution	Juin	2009	2008	2007	2006	2005
BNP Monétaire Etat	10.38%	0.01%	0.07%	0.28%	3.55%	3.60%	2.52%	1.75%
SEQUIN	28.10%	0.02%	0.08%	0.36%	3.86%	3.63%	2.37%	
HSBC Monétaire Etat	8.54%	0.01%	0.07%	0.31%	3.86%	3.76%	2.84%	1.89%

Répartition du portefeuille investi



Contribution à la performance par stratégie



Informations générales

Objectifs du fonds

VP Alternatif est un OPCVM de fonds alternatifs. Il recherche l'optimisation de la performance pour un niveau de risque maîtrisé. Son processus d'investissement consiste à identifier les grandes tendances macro-économiques afin de définir l'allocation optimale et de sélectionner les meilleurs fonds représentatifs de cette analyse.

La gestion de VP Alternatif est discrétionnaire et son processus conduit à une grande réactivité.

Liquidité	Hebdomadaire		
Code ISIN	FR0010215244		
Type de fonds	Fonds de fonds	Frais de gestion fixe	2% de l'actif net
Dépositaire	Caceis	Frais de gestion variable	10% au delà de l'eonia
Commercialisation	Lise Hadjifranian	01 53 05 28 22	l.hadjifranian@banqueleonardo.com
Gestion	Philippe Laurent	01 53 05 28 78	p.laurent@banqueleonardo.com
Banque Leonardo	68, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75008 Paris		