

**SITUATION AU 23 JUILLET 2010**
**VALEUR LIQUIDATIVE : 85,54 €**
**FR0010581736**

SUIVI DES PERFORMANCES	31/12/2008	26/06/2009	28/08/2009	25/09/2009	30/10/2009	27/11/2009	31/12/2009	29/01/2010	26/02/2010	09/04/2010	28/05/2010	18/06/2010	25/06/2010	09/07/2010	16/07/2010	23/07/2010	Principaux fonds Actions	%
VL	81,19	81,62	84,58	85,5	85,08	85,98	87,25	86,42	86,55	88,6	85,78	85,62	85,99	85,3	85,36	85,54	Magellan	2,95%
Var Semaine	-	- 0,29	0,61	- 0,16	- 0,99	0,07	0,06	- 0,87	- 0,21	0,23	0,36	0,81	- 0,73	0,84	0,07	0,21	Carmignac Investissement	2,77%
Var depuis début de mois	0,00	- 0,60	1,43	1,12	- 0,89	1,06	1,77	- 0,95	0,15	0,48	- 2,25	0,94	0,21	- 0,15	- 0,08	0,13	Amplegest Mid Caps	1,78%
Var Origine	- 18,81	- 18,38	- 15,42	- 14,50	- 14,92	- 14,02	- 12,75	- 13,58	- 13,45	- 11,40	- 14,22	- 13,38	- 14,01	- 14,70	- 14,64	- 14,46	BDL Convictions	1,74%
Var 31/12/2008		0,53	4,18	5,31	4,80	5,90	7,46	- 0,95	- 0,80	1,55	- 1,68	- 0,72	- 1,44	- 2,23	- 2,17	- 1,96	Principales Actions en direct	
	31/12/2008	26/06/2009	28/08/2009	25/09/2009	30/10/2009	27/11/2009	31/12/2009	29/01/2010	26/02/2010	09/04/2010	28/05/2010	18/06/2010	25/06/2010	09/07/2010	16/07/2010	23/07/2010	Total	1,43%
Expositions Actions et Matières Premières dont Or	30,08%	28,09%	22,79%	31,18%	33,57%	33,39%	27,54%	34,83%	30,66%	24,87%	27,10%	27,47%	31,91%	25,84%	24,20%	26,45%	Vivendi	1,41%
Exposition Monétaire	69,92%	39,23%	36,45%	25,25%	18,39%	17,36%	24,02%	12,39%	13,45%	14,85%	8,98%	9,08%	4,09%	9,73%	11,26%	9,43%	Danone	1,35%
Exposition Obligations / O. Privées	-	32,68%	34,17%	35,35%	40,11%	41,54%	40,87%	42,90%	43,56%	48,15%	49,05%	48,67%	49,12%	49,49%	49,59%	49,15%	Sanofi	1,19%
Exposition Gestion Alternative			6,59%	8,22%	7,93%	7,71%	7,57%	9,88%	12,33%	12,13%	14,87%	14,78%	14,88%	14,94%	14,95%	14,97%	Alstom	1,16%
																	Neopost	1,14%
																	Exposition Futures	
																	Eurostoxx Septembre 2010	-7,64%

**COMMENTAIRE**

Au cours de la quinzaine écoulée, les marchés actions européennes ont été orientés dans un premier temps à la baisse, suite à la dégradation de la macro-économie notamment américaine, entraînant ainsi une poursuite de la faiblesse du dollar contre toute devise, puis la micro-économie a repris le pas : les publications de résultats d'entreprises aux Etats-Unis et en Europe, ont renvoyé un message plus positif aux investisseurs, permettant aux bourses de s'inscrire globalement en hausse sur la période passée.

Sur la quinzaine, les indices Cac 40, Eurostoxx 50 et S&P 500, ont respectivement progressé de 1,48%, 1,58% et 2,29%.  
 Au niveau des changes, l'euro a poursuivi son mouvement de réévaluation face au dollar, passant de 1,26 à 1,285.  
 Dans cet environnement, Perenice affiche une légère progression de 0,28% sur la quinzaine écoulée.

**OPERATIONS DE LA SEMAINE**

Dans ce contexte, nous avons choisi de privilégier une approche prudente à l'approche de la publication des tests de résistance des banques. Par ailleurs, le contexte de dégradation de la macro-économie américaine, nous a incité à maintenir partiellement nos couvertures, en conservant une exposition actions de l'ordre de 21%.

Au sein du portefeuille actions, nous avons intégré le fonds BDL Convictions sur les actions européennes et cédé les titres GDF sur rebond, le titre risquant de continuer de souffrir de nouvelles réglementations.

Enfin, nous avons renforcé nos positions sur l'or pour les porter à 5% de l'actif de Perenice, profitant d'un retour de l'onze à proximité des 1180\$.

**Principaux fonds Obligations**

Carmignac Sécurité	5,70%
Union Obli 2010	5,36%
M&G Optimal Income	4,64%
Eurose	4,05%
Axa WF Euro Credit Short Du	3,97%
Schroder ISF Euro Corporate	3,94%
Sgam Invest Euro Corp	3,72%

