

OBJECTIF DU FONDS

PERENICE EST UN FONDS DE FONDS DIVERSIFIE INTERNACIONAL 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 29 JANVIER 2010

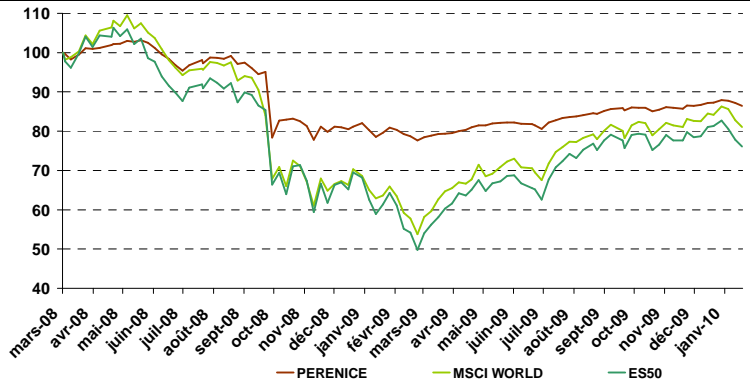
VALEUR LIQUIDATIVE : **86.42** ACTIF SOUS GESTION (EN MILLIONS €) : **16.29**

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												-0.95	10.08

Performances glissantes	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois
Nombre	96	87	74	47
Moyenne	-0.46%	-2.04%	-4.49%	-8.88%
Meilleure période	5.33%	6.78%	9.10%	10.14%
Moins bonne période	-19.58%	-20.89%	-24.27%	-21.52%
% de période > 0	59%	53%	51%	34%

Indicateurs	PERENICE	MSCI W Local
Perfs YTD	-0.95%	-3.67%
Perfs 12 mois glissants	10.08%	27.46%
Volatilité (52 semaines)	15.57%	28.84%
Tracking Error (52 semaines)	19.86%	
Beta (52 semaines)	0.41	

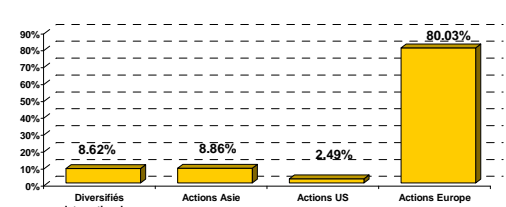
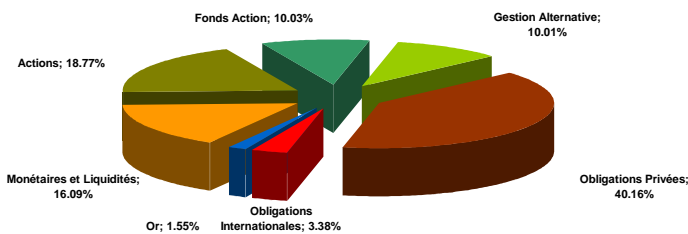


Les actions ont fortement corrigé en janvier abandonnant sur le mois 5% pour le Cac et 3.7% pour le S&P à respectivement 3 739.46 et 1 073.87 et 7,6% et 6,5% par rapport au point haut de la mi-janvier. La correction revêt à la fois un caractère technique, survenant après l'impressionnant rally de fin 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^{ème} 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 cet environnement, Perenice affiche un retrait de 0,95% au cours du mois écoulé. La performance du fonds a principalement souffert de son exposition actions qui a évolué dans une fourchette comprise entre 25 et 35% de l'actif du fonds. Nous avons maintenu un biais défensif au sein de notre sélection de titres. Au sein de cette poche, des profits ont été pris au cours de la première quinzaine du mois sur des lignes ayant affiché un fort rattrapage au cours des 3 derniers mois comme L'oreal, Carrefour et Cap Gemini. De même, une opération de trading sur le fabricant de semi-conducteur STMicroelectronics a été débloquée (+15% sur 2 mois), le titre ayant largement profité de la remontée du dollar au cours du mois de décembre. Le portefeuille conserve toujours une position importante sur le crédit (40% de l'encours), dont la performance a été positive sur le mois écoulé. Enfin, en arbitrage avec la position monétaire, sans rémunération, nous poursuivons la constitution de la poche de gestion alternative (10%) de l'actif avec une sélection de fonds long / short equity à faible volatilité. A ce titre, une ligne sur le fonds BDL Rempart Europe a été acquise pour 2% de Perenice.

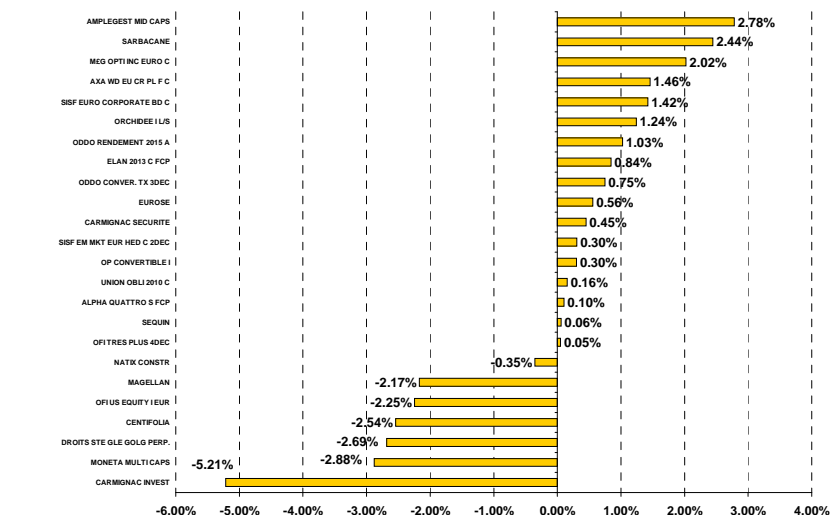
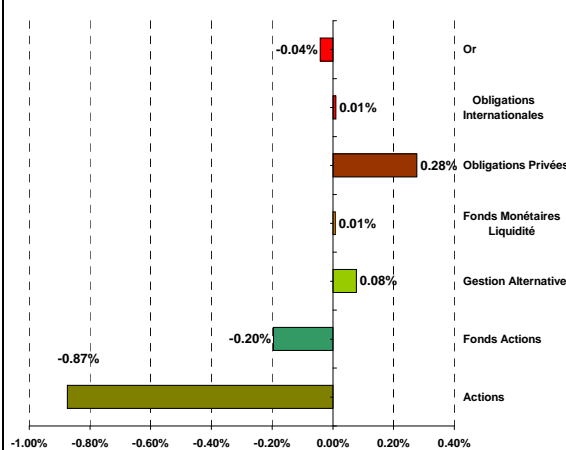
ALLOCATION PAR STRATÉGIE

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