

**OBJECTIF DU FONDS**

@MPHORIA EST UN FONDS DE FONDS DIVERSIFIE INTERNACIONAL REACTIF. LE FONDS MET EN OEUVRE UNE GESTION DE CONVICTION SUR UNE ANALYSE GENERALE DE L'ENSEMBLE DES ACTIFS COTES A TRAVERS LE MONDE, DES ANTICIPATIONS DE MARCHE 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 : QUOTIDIENNE  
DEVISES : EURO  
CODE ISIN : FR0010696765  
DEPOSITAIRE : BANQUE LEONARDO  
GERANT : VP FINANCE GESTION

**SITUATION AU 31 MARS 2011**

VALEUR LIQUIDATIVE : 111.04

Actif sous gestion (en millions €) : 17.42

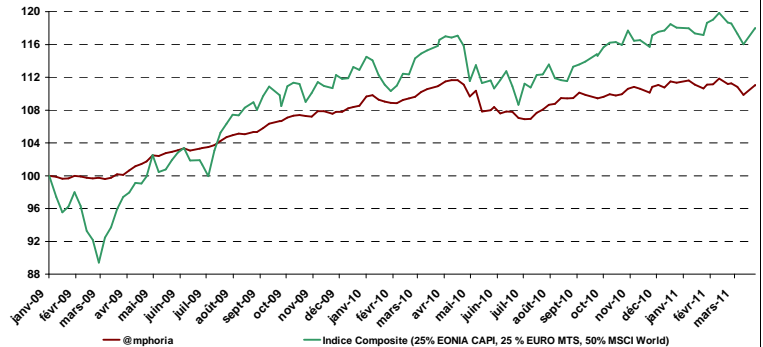
**HISTORIQUE DE PERFORMANCES EN %**

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année	12 mois glissants
2009	-0.34	0.02	0.48	1.59	1.14	0.37	1.26	0.62	1.24	0.59	0.27	0.88	8.52	
2010	0.48	0.37	1.32	0.18	-2.78	-0.18	0.26	1.27	0.03	0.43	0.17	1.09	2.59	
2011	-0.63	0.51	-0.13										-0.26	0.45

**ANALYSE DE LA PERFORMANCE**

Indicateurs	@MPHORIA	Indice Composite
Perfs Ytd	-0.26%	-0.07%
Perfs 12 mois glissants	0.45%	1.83%
Volatilité (52 semaines)	4.22%	7.92%
Tracking Error (52 semaines)	6.18%	
Beta (52 semaines)	0.19	

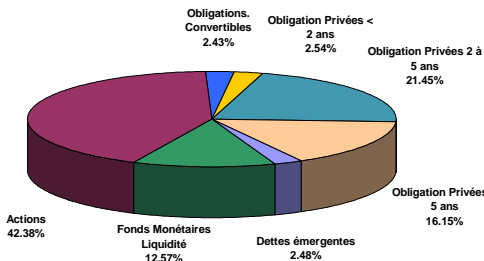
**PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION DU FONDS**



Après avoir abandonné jusqu'à 11 % à Paris et 6,5 % à New York entre la chute de Benghazi le 21 février et la mutation à partir du 16 mars du séisme japonais en catastrophe nucléaire de Fukushima, les marchés actions ont récupéré une grande partie de leurs pertes. Sur le mois, le Cac abandonne 2,95 % et le SP 500, 0,10%. Entre temps, la BCE a préparé le terrain le 3 mars à une hausse prochaine de ses taux, l'ONU a voté le 21 mars la résolution 1973 autorisant les bombardements aériens sur la Libye et le gouvernement portugais est tombé le 23 mars sur le vote d'un nouveau plan d'austérité. En outre, le Brent a progressé sur la même période de 16 \$ à 118,40, mais est quasi stabilisé depuis le 3 mars. Dans ce contexte, la résistance des actions est remarquable, confirmée par l'absence d'aversion au risque privé et l'absence de « flight to quality » au profit notamment des emprunts d'Etat. Surtout sensibles à l'évolution des politiques monétaires, les taux à 10 ans baissent de 15 pts de base à 3,48 % aux Etats-Unis et augmentent de 16 pts à 3,38 % en Allemagne. L'immunité des marchés tient d'abord au niveau exceptionnellement élevé du climat des affaires dans l'industrie ainsi qu'en témoignent le PMI européen (57,5 en mars) et l'ISM américain (61,2) avec la révolution émergente en toile de fond (le PMI chinois rebondit à 53,4). Par ailleurs, la croissance s'enrichit en emplois aux Etats-Unis comme en Allemagne, où le taux de chômage est tombé respectivement à 8,8 et 7,1 %, gage de pérennité de la reprise. L'euro a continué de s'apprécier dans le sillage du différentiel de taux malgré le Portugal et l'emploi américain (+3,1 % à 1,4235 \$). En revanche, l'or est stabilisé autour de 1 425 \$ l'once de concert avec le pétrole et les autres matières premières.

Dans ce contexte, @mphoria recule de 0,13% sur le mois de mars et affiche de retrait de 0,26% depuis le début de l'année.

**ALLOCATION PAR STRATEGIE**



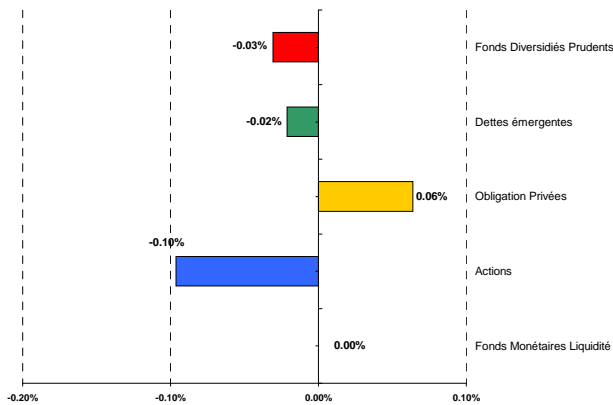
**PRINCIPALES LIGNES HORS MONETAIRES**

Lignes	Poids
ELITE NOBLES CRUS	6.07%
SEQUIN 3DEC	5.75%
OFI TRESO + FCD	5.48%
OPTI.INC.FD.EUR.	5.19%
H2O PATRIMOINE	5.10%
EUROSE	5.06%
ECHIUQ.PATRIM.	5.04%
CARMIGN.PATR.	4.98%
SEXTANT PEA	3.88%
GLOBAL BASICS	2.93%

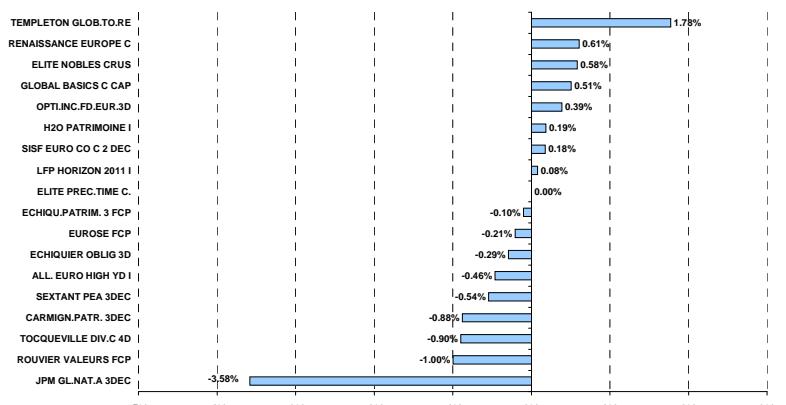
**EXPOSITION DERIVÉS EN % DE L'ACTIF**

EUROSTOXX 50 -9.14%

**CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE**



**PERFORMANCES DES FONDS SOUS JACENTS**



**VOS CONTACTS**

Banque Leonardo

68, rue du Faubourg St-Honoré - Paris 8

Lise HADJIFRANIAN

[www.banqueleonardo.com](http://www.banqueleonardo.com)

(33) 01 53 05 28 22

[l.hadijfranian@banqueleonardo.com](mailto:l.hadijfranian@banqueleonardo.com)