

OBJECTIF DU FONDS

FONDS DE FONDS DIVERSIFIÉ, APPRECIO RECHERCHE LA PERFORMANCE ABSOLUE SUR LE MOYEN LONG TERME EN DEHORS DE TOUT INDICE DE REFERENCE. APPRECIO EST UN FONDS REACTIF. CHAQUE CLASSE D'ACTIF (ACTIONS, OBLIGATIONS, MONETAIRE) POURRA EVOLUER EN FONCTION DE L'ANALYSE FAITE PAR LE GERANT DE L'ENVIRONNEMENT FINANCIER. LA QUALITE DES GERANTS SELECTIONNES PERMET DE REDUIRE LA VOLATILITE ET D'OPTIMISER LA GESTION DU RISQUE.

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

SITUATION AU 31 AOUT 2011

VALEUR LIQUIDATIVE : 107.58

ACTIF SOUS GESTION (EN MILLIONS €) : 49.87

HISTORIQUE DES PERFORMANCES EN %

Quantalys ★★★★★
Morning Star ★★★★★

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année	12 mois glissants
2011	0.59	0.41	0.16	0.07	0.87	-0.88	-0.84	-6.36					-6.03	-3.18
2010	0.96	0.23	2.62	0.89	-1.61	0.08	1.87	0.40	1.73	0.66	-1.14	1.78	8.70	
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	266	257	244	218
Moyenne	0.21%	0.91%	1.95%	3.82%
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%	67%	66%	61%

Indicateurs	APPRECIO	IC	MSCI W	EURO MTS
Perf YTD	-6.03%	-3.03%	-11.84%	2.60%
Performance 12 mois glissants	-3.18%	-0.66%	-1.07%	-2.32%
Performance mensuelle	-6.36%	-1.53%	-7.44%	3.03%
Volatilité (52 semaines)	5.56%	5.06%	17.11%	5.02%
Sharpe (1 an)	-1.14	-0.05		
Max Draw Down	-18.74%	-16.82%		
Beta	0.46			
Alpha	1.05%			
Tracking Error	5.72%			
R2	39.07%			

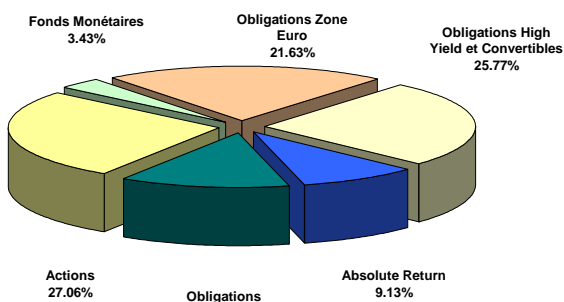
COMMENTAIRES DE GESTION

La crise de la zone Euro aura conduit le fonds à se déprécier fortement (-6.05% contre -1.53% pour l'indice de référence). Cette contreperformance en partie due à l'exposition en actions européennes du fonds a été accentuée par l'élargissement des spread crédits sur les investissements en obligations privées. L'exposition actions a été renforcée au cours du mois d'août pour profiter des valorisations attractives. L'exposition actions au 31/08/2011 s'établissait à 32%, en ligne avec celle de l'indice de référence.

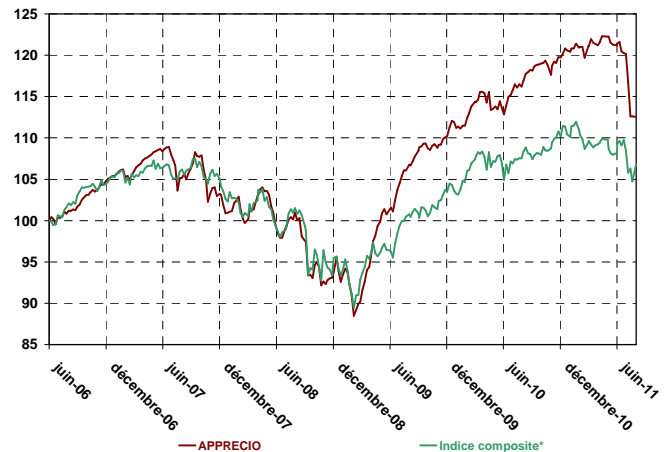
PRINCIPALES OPÉRATIONS DU MOIS

- | | |
|--|-------------------------------|
| Entrées / Renforcements | Sorties / Allègements |
| THEAM HAREWOOD COVERED EUROPEAN EQUITY | AMUNDI ABS VOL WORLD EQUITIES |
| MONETA LONG SHORT | AXA WF EURO CREDIT SH.DUR. |
| MANDARINE VALEUR | |
| TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN | |

RÉPARTITION PAR TYPE DE FONDS



COMPARAISON AVEC LES INDICES



EXPOSITION DÉRIVÉS EN % DE L'ACTIF

USD / EUR	0%
EUROSTOXX 50	6.45%
MINI NASDAQ	-1.55%

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

PRINCIPALES LIGNES

36.39%

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS AU RISQUE

37.69%

CARACTERISTIQUES

OPTLINC.FD.EUR
OBJECTIF ALPHA OBL.
JPM.INC.OPP.B HED.
PICT.EMER.LOCAL
AXIOM OBLIG.

8.48%
7.89%
6.87%
6.87%
6.29%

AXIOM OBLIGATAIRE-C
ACTIONS 21-I
OBJECTIF ALPHA OBLIGATAIRE-C
PICTET-EMERG LOCAL CCY-I-
MANDARINE VALEUR-R

8.76%
7.54%
7.39%
7.08%
6.92%

Nbre de lignes en portefeuille
VaR 95% à 1 an
APPRECIO
Indice Composite

22
-9.60%
-11.00%

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.hadijfranian@banqueleonardo.com
i.ruhin_divoux@banqueleonardo.com