

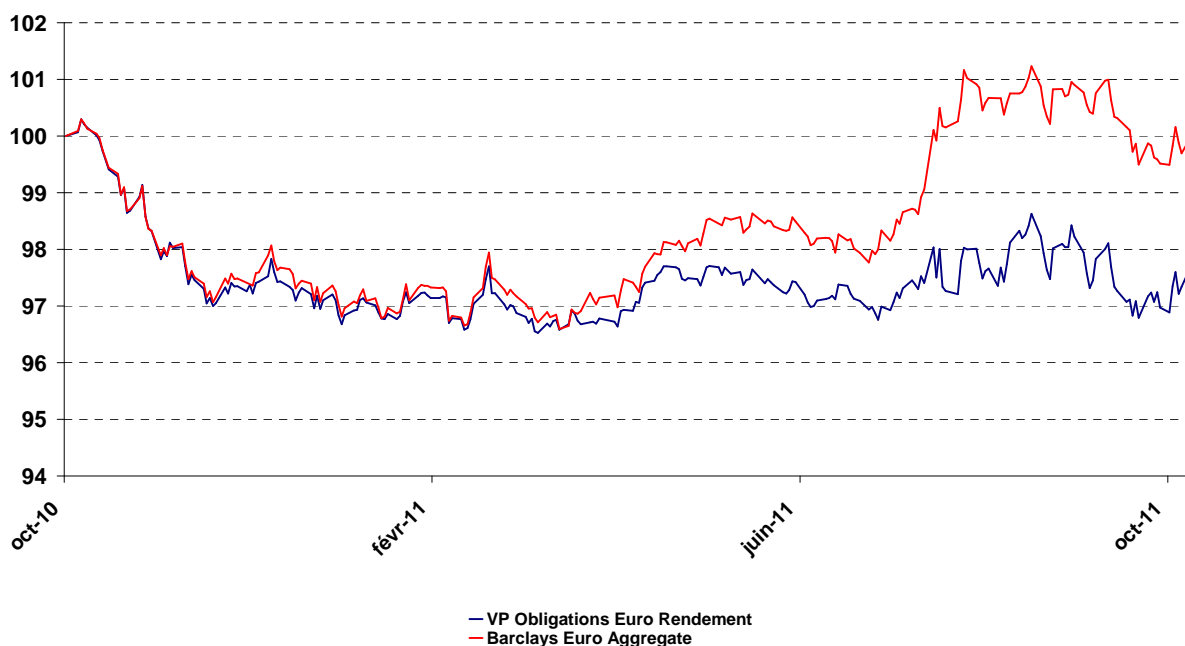
ORIENTATION DE GESTION

L'objectif de gestion du fonds est celui du FCP maître « AIRES », à savoir d'obtenir, sur l'horizon de placement recommandé, un rendement au moins égal à celui du marché obligataire de la zone euro représenté par l'indice de référence Barclays Euro Aggregate libellé en Euro.

INDICATEURS DE PERFORMANCE ET DE RISQUE

VL Part C :	787.26	EUR	VL Part D :	483.21	EUR			
Actif Net Part C :	16.32	M EUR	Actif Net Part D :	2.56	M EUR	Actif Net Total :	18.88	M EUR

Evolution de la valeur liquidative depuis le 29/10/2010



Performances	Flat				
	1 mois	YTD	3 mois	6 mois	1 an
Portefeuille	-0.13%	0.28%	0.40%	0.79%	-2.30%
Indice de référence	-0.77%	2.45%	1.35%	2.58%	-0.01%
Ecart	0.63%	-2.17%	-0.95%	-1.78%	-2.29%

Performances	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	Portefeuille	5.02%	4.09%	-1.30%	0.39%	5.68%	5.55%
Indice de référence	7.37%	4.81%	-0.03%	1.45%	6.22%	6.22%	2.18%

Ratios de risque	1 an	3 ans
Volatilité		
Portefeuille	3.26%	3.50%
Indice de référence	3.25%	3.30%
Ratio de Sharpe		
Portefeuille	-0.97	0.68
Indice de référence	-0.27	1.34

INFORMATIONS PRODUIT

Code ISIN :
Part C : FR0000445785
Part D : FR0000445793

Affectation des résultats :
Part C : Capitalisation
Part D : Distribution

Classification AMF :
Obligations et autres titres de créances libellés en euro

Indice de référence :
Barclays Euro Aggregate

Forme juridique : FCP

Devise : EURO

Horizon de placement :
2 ans minimum

Valorisation : Quotidienne

Dépositaire : CACEIS BANK

Frais de gestion réels directs :
1 %

Commissions de souscriptions :
Acquis/Néant

Commissions de rachats :
Acquis/Néant

Transmission des ordres :
Avant 11 : 00 à Cours inconnu

Montant Minimum :
Dix Millièmes de part

Ce document est fourni à titre d'information. Les performances passées, le profil de rendement/risque et les notations ou récompenses ne préjugent pas des résultats futurs.

COMPOSITION DE L'ACTIF

Répartition par type d'actif

Type d'instrument	Encours	Poids
TCN	1,605,167.34	8.5%
Emprunt d'Etat	-	0.0%
Oblig privées	17,014,773.82	90.1%
Oblig pub+semi	-	0.0%
OPCVM	264,380.50	1.4%
Pensions & Liquidités	-	0.0%
TOTAL	18,884,321.67	100%

Répartition par type de taux*

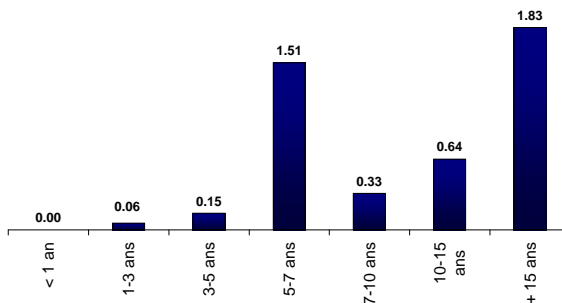
Classe d'actif	Encours	Poids
Euribor	-	0.00%
Oblig Privée	-	0.00%
Taux Fixe	18,619,941.17	98.60%
TCN	1,605,167.34	8.50%
Oblig Privée	17,014,773.82	90.10%
Emprunt d'Etat	-	0.00%
Oblig pub+semi	-	0.00%
TOTAL	18,619,941.17	98.6%

(* Poche Taux hors opcvm, pensions & liquidités)

Répartition par maturités

Durée de vie	Poids
< 1 an	2.50%
1-3 ans	14.10%
3-5 ans	19.80%
5-7 ans	24.30%
7-10 ans	12.40%
10-15 ans	11.90%
+ 15 ans	15.00%
TOTAL	100%

Contribution à la sensibilité par maturité



sensibilité du portefeuille

4.91

INFORMATIONS PRODUIT

Code ISIN :

Part C : FR0000445785
Part D : FR0000445793

Affectation des résultats :

Part C : Capitalisation
Part D : Distribution

Classification AMF :

Obligations et autres titres de créances libellés en euro

Indice de référence :

Barclays Euro Aggregate

Forme juridique : FCP

Devise : EURO

Horizon de placement :

2 ans minimum

Valorisation : Quotidienne

Dépositaire : CACEIS BANK

Frais de gestion réels directs :

1 %

Commissions de souscriptions :

Acquis/Néant

Commissions de rachats :

Acquis/Néant

Transmission des ordres :

Avant 11 : 00 à Cours inconnu

Montant Minimum :

Dix Millèmes de part

Ce document est fourni à titre d'information. Les performances passées, le profil de rendement/risque et les notations ou récompenses ne préjugent pas des résultats futurs.

Détail du Rating des Titres Taux*

Notations	Encours	Poids
AAA	6,741,702.84	35.70%
AA+	1,567,398.70	8.30%
AA	377,686.43	2.00%
AA-	396,570.76	2.10%
A+	453,223.72	2.40%
A	812,025.83	4.30%
A-	1,699,588.95	9.00%
BBB+	3,418,062.22	18.10%
BBB	3,134,797.40	16.60%
BBB-	-	0.00%
BB+	-	0.00%
TOTAL	18,884,321.67	98.50%

(* Poche Taux hors opcvm, pensions & liquidités & futures)

Répartition géographique*

Valeur	Poids
ITALIE	10.60%
ESPAGNE	10.40%
FRANCE	26.20%
ALLEMAGNE	31.70%
RU	4.50%
PAYS BAS	4.60%
BELGIQUE	8.30%
SUEDE	2.30%
IRLANDE	0.00%
SUISSE	0.00%
TOTAL	98.60%

(* Poche Taux hors opcvm, pensions & liquidités & futures)