

Suivi mensuel - Performances au 30/06/10

Objectif de gestion

Dans une optique à long terme (5 ans minimum), les placements seront réalisés exclusivement en OPCVM éligibles au PEA. Placement à niveau de risque élevé : pourcentage OPCVM actions de 80 à 100% du portefeuille.

Intérêt pour l'investisseur

Forts de leur expertise dans la sélection d'OPCVM, vos gérants définissent votre allocation d'actifs parmi les fonds français et étrangers proposés par plus de 100 sociétés de gestion.

Commentaires du gestionnaire

Le mois de Juin se termine sur une note assez morose, avec des indices européens cédant près de 2% tandis que les indices internationaux, à l'inverse des mois précédents, perdaient davantage de terrain (entre 4% et 7%).

Ces mouvements sur les actions sont toujours dus aux fortes perturbations sur les dettes souveraines de plusieurs états et sur les conséquences anticipées en termes de croissance à venir des politiques d'austérité mises en place. Au total le semestre d'achève avec des pertes de l'ordre de 12% sur les indices européens et japonais, soit deux fois plus que le décrochage sur les marchés américains depuis le début d'année.

Le dollar, après le fort mouvement de réévaluation de ces derniers mois par rapport à l'euro est resté sur des niveaux équivalents à ceux du mois précédent (parité dollar contre euro : 1,2250).

Dans cette configuration, les taux sont restés sur des niveaux très bas, avec les 10 ans français et américains s'établissant autour de 3%.

Derniers arbitrages réalisés :

- Vente totale d'Oyster European Opportunities ;
- Vente totale de CCR Croissance Europe ;
- Vente totale de Raymond James Europe Plus ;

Nous avons profité du rebond des marchés actions en prenant mi-juin des profits sur certains de nos fonds actions européennes. Ainsi nous faisons le choix d'alléger l'allocation globale "actions".

Nous vendons les fonds Oyster European Opportunities, CCR Croissance Europe et Raymond James Europe Plus principalement en raison de leur exposition au Royaume-Uni et du fait de la volatilité constatée actuellement sur les changes. Le Royaume-Uni nous semble être une zone plus risquée à cause de : 1) son endettement fort ; 2) sa non-appartenance à la zone.

- Renforcement de 4% de Lyxor ETF EuroStoxx 50 :

Du fait de la forte surperformance actuelle des profils PEA, nous avons diminué certains paris sectoriels et géographiques au travers des ventes d'OPCVM ci-dessus, afin de réinvestir dans ce tracker reproduisant la performance de notre indice de référence.

- Renforcement de 5% de Pionner Funds - Euroland Equity :

Pioneer Funds – Euroland Equity est un fonds qui sélectionne les sociétés en fonction de critères de qualité (management, bilan), de croissance (résultat et cash flow) et de valorisation. Le portefeuille est assez concentré (35-45 valeurs) avec comme particularité de ne pas détenir de position sous-pondérée par rapport à son indice de référence. Le portefeuille est composé d'une poche dite "core" qui représente 75% du fonds et d'une poche dite "opportuniste" de 25%. La poche dite "core" est constituée de valeurs de l'indice que le gérant souhaite surpondérer à long terme au regard des critères ci-dessus. Avec la poche dite opportuniste, le gérant s'efforce de profiter des tendances géographiques, sectorielles ou thématiques de marché avec la possibilité de sélectionner des valeurs hors benchmark.

- Renforcement de 4,5% de BGF Euro Markets Fund :

BGF Euro Markets Fund est un fonds de gestion de conviction "all caps" (capitalisation boursière > 1 Milliards d'euros) de Blackrock. Le gérant a une approche flexible de sélection alliant des critères classiques de recherche fondamentale (bilan solide, fort positionnement concurrentiel...) et un repositionnement du portefeuille en fonction du marché ou des cycles économiques. Cette approche est contrôlée par des outils de gestion du risque dans le but de construire des portefeuilles très concentrés (entre 30-50 titres), avec des paris marqués et une bonne diversification afin de maximiser les impacts de la sélection de titres et de réduire la volatilité du portefeuille.

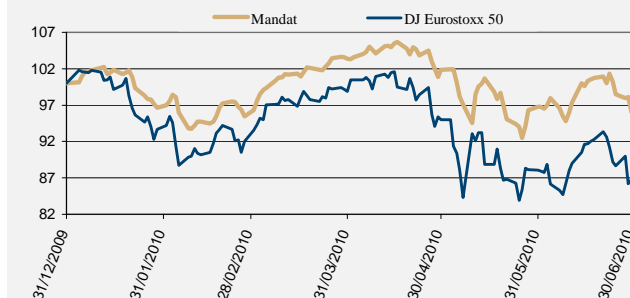
- Renforcement de 4% de DWS Invest Top Euroland :

Le processus d'investissement de ce fonds repose sur une approche opportuniste et diversifiée des marchés de la Zone Euro. Le thème central étant le leadership européen dans la croissance mondiale, la gérante s'attache à bien diversifier son portefeuille (environ 80 valeurs) et sélectionne des titres de croissance à valorisation raisonnable.

- Renforcement de 2,5% d'Elite Europe Opportunité :

Elite 1818 Europe Opportunité est un fonds de gestion dite de « stock picking » avec une approche opportuniste. Cette sélection de valeurs s'intègre dans l'allocation sectorielle établie par la société de gestion. L'approche fondamentale et le potentiel de valorisation à moyen terme des actions sont des éléments privilégiés lors de la sélection des valeurs. L'objectif général du choix de valeurs est de rechercher une croissance des bénéfices et des cash-flows à court - moyen terme, ainsi qu'une valorisation des perspectives de croissance anormalement traitée par les marchés boursiers.

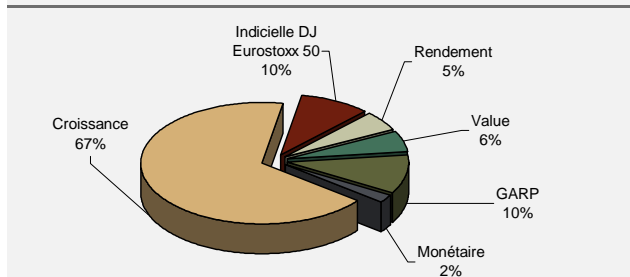
Performance depuis le début de l'année : **-3,98%**



Performance des mandats

	Mandat PEA	DJ Eurostoxx 50
2010	-3,98%	-13,78%
2009	23,02%	21,14%
2008	-41,03%	-44,37%
2007	-1,18%	6,79%
2006	17,84%	15,12%
2005	23,71%	21,28%
2004	15,58%	6,90%
2003	16,68%	15,68%

Répartition par style de gestion



Les 5 premières lignes du portefeuille

Valeur	Pondération
BRGF EUR.MKTS 2DEC	9,99%
ELITE1818 EUR.4DEC	9,99%
PIO.EUR.A.C.E.3DEC	9,88%
LYXOR ETF DJ ES50	9,09%
DWS TOP EUROL.LC C	8,37%

* Indice composite 2010 : DJ Eurostoxx 50

Indice calculé avec un rebalancement trimestriel.

Les performances des mandats sont arrêtées en date du 30/06/2010 sur la base

des VL au 29/06/2010. Pour être cohérents, les indices de référence ont également été

arrêtés au 29/06/2010.

Les produits sont soumis aux fluctuations des marchés, les performances passées ne présagent pas des résultats futurs.

Composition d'un portefeuille au 30/06/10

Zone géographique	Code ISIN	Libellé	Secteur	% Actif
Actions européennes	FR0007054358	LYXOR ETF DJ ES50	Indicielle DJ Eurostoxx 50	9,09
	FR0010117077	SYCOMORE EUR.R 5D	Croissance	7,20
	FR0007076930	CENTIFOLIA C FCP	Rendement	5,01
	LU0145644893	DWS TOP EUROL.LC C	Croissance	8,37
	FR0010242461	ELITE1818 EUR.4DEC	Croissance	9,99
	FR0007491147	ELITE1818 PEA OPP.	Croissance	7,00
	IE00B0H1Q632	EUROP.EQTY E 2DEC	Croissance	7,78
	FR0007470653	SOPR.SELECT.EUR.C	Croissance	3,85
	FR0010217588	CAMG.EURO MID CAP	Croissance	3,86
	LU0093502762	BRGF EUR.MKTS 2DEC	Croissance	9,99
	LU0119345287	PIO.EUR.A C.E.3DEC	GARP	9,88
	FR0010259382	N.ACT.EUR.VAL.R 2D	Value	5,26
	FR0010398966	ST-HON.EUR.A 4DEC	Croissance	5,92
				93,20
Absolute Return	FR0007474937	ELITE 1818 PEA FCP	Monétaire	2,08
				2,08
Monétaire & Liquidités	EUR	Solde especes EUR	Liquidités	4,69
				4,69
Total				100