

### COMMENTAIRES

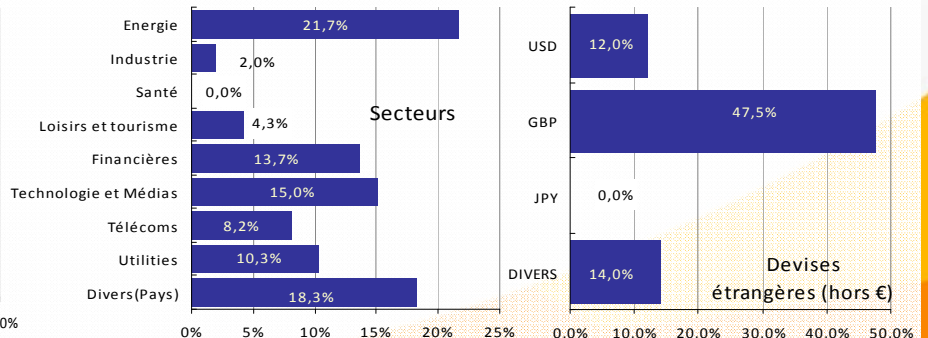
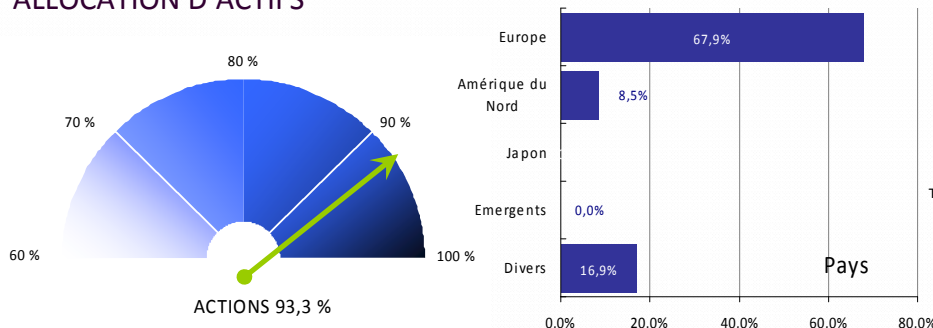
Le rebond des marchés financiers du mois de juillet s'apparente à un double soulagement. En Europe, la dynamique économique a finalement été peu impactée par la crise du crédit et la publication des tests de résistance sur les banques a permis de rassurer sur les expositions aux dettes souveraines, même si les hypothèses sont discutables. En Chine, le constat d'un ralentissement est venu comme une bonne nouvelle. Il éloigne les risques de nouvelles mesures de rationnement du crédit.

Le rebond a été généralisé mais il a surtout été emmené par les indices qui avaient le plus souffert. Par exemple sur les marchés actions, la Grèce gagne 20%, l'Espagne 15% et le secteur bancaire européen 14.7%. L'euro en bénéficie également. Il gagne +6.5% contre le dollar et 2.3% contre la livre sterling. A l'exception des Telecoms (+8%), les secteurs défensifs et les métaux précieux sont délaissés. Les mines d'or abandonnent 14%. Les taux d'intérêt remontent (+14 points de base sur le 10 ans européen), mais demeurent historiquement très bas.

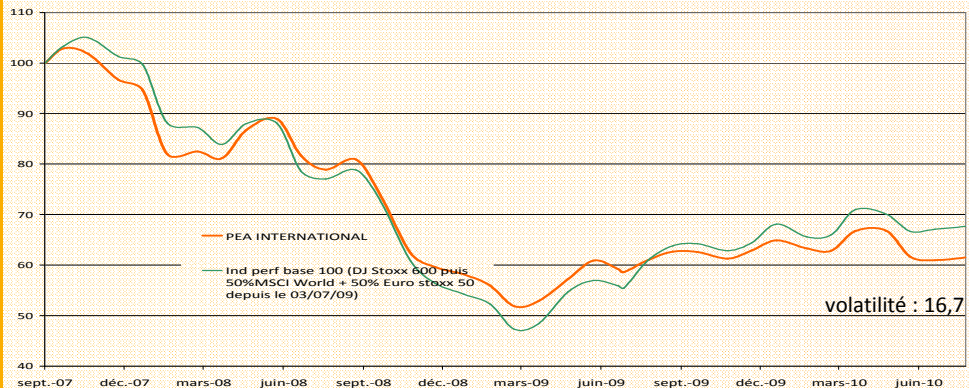
A 93.1%, l'exposition en actions a peu évolué. Nous avons renforcé l'Europe au détriment du Japon qui disparaît du portefeuille. Au sein de l'Europe, nous avons adopté une allocation plus orientée sur les pays et moins sur les secteurs. Cette tendance devrait perdurer. Dans cet esprit, nous avons allégé les secteurs des transports&loisirs et des médias pour introduire deux ETF sur les Pays-Bas et l'Autriche.

Le fonds réalise une performance de +0.86 % au mois de juillet. Le secteur des Telecoms et des médias continuent de nous impacter positivement à l'instar du secteur pétrolier qui poursuit son rattrapage. La performance 2010 est de -5.96 %.

### ALLOCATION D'ACTIFS



	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Jun	Jul	Aout	Sept	Oct	Nov	Déc	Cumul
2007									2,90%	-1,02%	-5,07%	-2,14%	-5,38%
2008	-13,34%	0,63%	-1,67%	6,86%	2,59%	-8,19%	-3,38%	2,52%	-8,71%	-15,59%	-4,40%	-4,92%	-38,52%
2009	-1,27%	-7,31%	2,02%	8,26%	6,34%	-2,73%	3,05%	2,64%	-0,06%	-2,12%	2,66%	3,96%	15,44%
2010	-3,22%	-0,71%	6,20%	0,09%	-7,74%	-1,07%	0,86%						-5,96%
Lancement*													-38,48%



### COMPOSITION : 14 lignes dont 13 ETF&ETC - 4 émetteurs

5 principales Positions		Actions
		Lyxor Oil&Gas 18.3%
		Lyxor Privex 13.1%
		Amundi Germany 9.0%
		Lyxor Nasdaq 8.5%
		Easy ETF Eur Utilities 6.6%
		<b>55.5%</b>

Principales Opérations		Principaux Impacts	
A Amundi Netherlands	V Lyxor Japan		
A Ishares ATX	V Lyxor Dow Jones		
A Lyxor Privex	V Easy ETF Eur Médias		
		<b>+</b>	<b>-</b>
		Lyxor Oil 6.3% 1.1	Lyxor Nasdaq -4.8% -0.5
		Lyxor Telecom 5.3% 0.4	Lyxor Japan -3.8% -0.3
		Easy ETF Eur medias 3.1% 0.3	Lyxor Dow Jones -3.0% -0.1

\*Depuis le 07/09/2007

Chiffres arrêtés le 30/07/2010

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir