



**Rapport semestriel 2011
du fonds commun de placement de droit français
OPEN 100**

(Opérations de l'arrêté du 30 septembre 2011)

NOM DE L'OPCVM

OPEN 100

FORME JURIDIQUE DE L'OPCVM

Fonds Commun de Placement Non Coordonné
(Nourricier du FCP PINK Global Equity part I)

CLASSIFICATION

Actions internationales

AFFECTATION DES RESULTATS

FCP de capitalisation

STRATEGIE DE GESTION SUR LA PERIODE

Force est de constater que les thématiques de marché auront été amenées à évoluer au cours du 1^{er} trimestre 2011. Des pressions inflationnistes de plus en plus fortes aux soulèvements populaires dans les pays arabes, en passant par la catastrophe nucléaire au Japon, nombreux auront été les facteurs à travers le monde ayant entraîné une rotation importante dans les allocations, bien que la dynamique de croissance mondiale soit restée favorable aussi bien dans les pays émergents qu'aux Etats Unis ou encore en Allemagne. Les petites et moyennes capitalisations auront donc vu leur intérêt diminuer auprès des investisseurs au profit des grandes capitalisations. Les actions développées (Europe, USA) sont également revenues en grâce auprès de ces mêmes investisseurs, tandis qu'une correction des thématiques « croissance » et « cyclique » a pu être observé. Par ailleurs, les tensions géopolitiques évoquées plus haut au Maghreb et au Moyen Orient auront eu un impact notable sur les cours du pétrole.

Dans le même temps, l'Euro regagnait du terrain par rapport au Dollar (de 1.3350 à 1.4190 sur cette période) conséquence directe des évolutions des marchés obligataires. Aussi bien la hausse de l'inflation qui a pu être observée (Consumer Price Index et Production Price Index) que la considérable remontée des anticipations inflationnistes ont en effet provoqué d'incontestables tensions sur les taux longs. Tensions notamment observables sur le vieux continent, la BCE se montrant favorable à une hausse préventive des taux courts. En réponse à cette perspective, l'Euribor 3 mois a donc progressé de 1 à 1.25%. La Fed se montrait, dans le même temps et comme à son habitude, plus accommodante en maintenant ses taux à des niveaux sensiblement plus bas, dans le but de soutenir la politique budgétaire de relance de l'économie. L'US Libor 3 mois restait donc quant à lui stable (de 0.29% à 0.313% avant de revenir à 0.303 à la suite du discours du président de la FED).

Dans la lignée du 1^{er} trimestre, aussi bien les actions des banquiers centraux de part et d'autre de l'atlantique que les perspectives d'inflations persistantes auront constitué les principaux facteurs d'influence des marchés. Une fois n'est pas coutume, les indicateurs macro économiques, par ailleurs plutôt négatifs, notamment aux états unis, auront été relégués au second plan.

Le deuxième trimestre 2011 aura donc vu les tensions réapparaître au sein de la zone Euro. De la perspective de voir les notes de pays comme l'Irlande ou le Portugal dégradées par les incontournables agences de notation aux tergiversations quant à la restructuration de la dette grecque, les raisons à un pessimisme latent des investisseurs ne manquaient pas. Dans le même temps, la BCE a comme attendu enclenché un cycle de hausse de ses taux directeurs, et ce dès le mois d'Avril.

Le contexte ne fut, loin s'en faut, pas meilleur de l'autre coté de l'Atlantique. Au delà des chiffres macroéconomiques moroses, les toujours incontournables...agences de notations auront provoqué un mini-séisme en menaçant de dégrader la première économie mondiale. Les conséquences auraient pu être catastrophiques pour les marchés si nos amis républicains et démocrates n'étaient pas parvenus à un terrain d'entente quant au relèvement du plafond de la dette (qui s'établissait à un seuil de 14 300 Mds de Dollars).

Dans un contexte aussi compliqué, les performances des principaux indices, bien que légèrement positives, auront été marquées par une volatilité importante. L'Eurostoxx 50 gagnait 0.93% (grâce aux seuls dividendes puisque l'indice seul marquait une baisse de 2% sur le trimestre). Dans le même temps, le S&P 500 et le Nikkei 225 restaient relativement stables (respectivement +0.1% et +0.68%).

La volatilité observée sur ces indices était également de mise sur le marché des devises. L'Euro poursuivait toutefois sa montée vis-à-vis du Dollar engendrée au premier trimestre pour atteindre 1.45\$ à la fin du second trimestre. Les matières premières affichaient quant à elles des comportements erratiques, le baril de pétrole WTI perdant plus de 12% sur le trimestre tandis que l'or marquait une progression de +5.5%.

Les marchés obligataires auront quant à eux fait office de valeur refuge. Malgré la fin programmée du quantitative easing, le treasury 10 ans baissait à 3.16%, le taux à 10 ans allemand de 33 pbb à 3.02%.

Au cours d'un été pour le moins compliqué et les innombrables mauvaises nouvelles qui l'ont émaillé (abaissement des notations des Etats Unis et de l'Italie, rumeurs de faillite de banques Européennes comme la société Générale, ralentissement sensible de l'activité dans les pays émergents et craintes de retour en récession, ...), nous avons assisté à une importante dynamique baissière des actifs risqués dans leur ensemble. L'incapacité des différents dirigeants européens à faire preuve d'unité fut manifeste, et ce malgré le vote du 21 Juillet. Dès lors, la poursuite de la crise des dettes européennes était inéluctable. A travers les divergences entre

les gouvernements français et allemands sur les mesures d'aides à adopter vis-à-vis de la Grèce, c'est l'échec du mode de fonctionnement de l'Europe qui a éclaté au grand jour.

En conséquence, la chute des principaux indices a été proportionnelle à ce news flow extrêmement négatif. Au troisième trimestre, l'Eurostoxx 50 a donc perdu 23.48%, le S&P 14.33% (en \$US) et le Nikkei 225 11.37% (en Yen). A noter d'une part que la baisse fut d'une ampleur moindre sur les marchés américains et Japonais, d'autre part qu'un pays considéré solide comme l'Allemagne n'a pas été épargné avec une baisse de l'ordre de 25.41% (contrairement à la bourse espagnole qui n'a connu une baisse « que » de 17.50%). Si la tendance de marché baissier a bien sûr été suivie chez les émergents, ceux-ci ne l'ont cette fois-ci pas amplifiée (-16.5% pour le Brésil, -13.10% pour la Chine, -12.47% pour l'Inde).

Le mouvement de panique observé sur les marchés actions a engendré une fois de plus une importante volatilité sur les marchés des devises. A l'opposé de la tendance insufflée lors des deux premiers trimestres de l'année, l'euro a reculé face au \$ (-7.35%) mais aussi face à la Livre Sterling (-4.91%) et au Yen (-11.75%). Du côté des émergents, le Real Brésilien a perdu 17% contre le \$US.

Sur le marché obligataire, les achats réalisés par la BCE ont permis à la majorité des émetteurs souverains périphériques de la zone Euro (Portugal, Espagne, Italie, Irlande) de voir leur écart de rendement avec l'Allemagne se réduire. En dépit d'une attractivité des obligations souveraines en berne, ces dernières auront quant à elle au cours de cette période pleinement joué leur rôle de valeur refuge, avec par exemple un taux allemand reculant de 114 pdb à 1.8827%. Nous avons également pu observer une phase de correction importante sur les obligations High Yield et le crédit « investment grade ».

Pour finir, la hausse des appels de marge sur des supports tels que l'or et l'argent, ainsi que les craintes d'un retour en récession, ont fait subir d'importants mouvements de vente sur les matières premières. Le baril de pétrole WTI a perdu 5.4% sur le trimestre, quand l'or prenait 8.2% pour s'établir à 1900\$ l'once.

Le fonds OPEN 100 a été créé le 04/03/2011. Dans ce contexte macro et micro-économique instable, nous sommes progressivement montés en charge depuis le lancement du fonds pour atteindre 90.8% actions fin mars composées principalement en fonds rendement (DWS Top Dividend, ING global High Dividend, ...). Nos choix géographiques se sont portés principalement sur l'Europe et la Zone Euro (53.7%) pour éviter tout risque de change lié à l'effritement du dollar américain (18.7%). Nous étions fortement sous pondérés sur le Japon et l'Asie.

Au second trimestre l'exposition actions du fonds a été très variable. Nous avons profité de la consolidation des marchés en avril et mai pour la porter à 100.5% le 20/04 et 108.5% le 31/05 contre 75% le 11/04, le 05/05 et le 03/06. Ainsi le risque action moyen sur le deuxième trimestre a été de 83%. Ces investissements actions ont été réalisés principalement au travers de fonds défensifs compte tenu de l'environnement incertain. Cependant, nous avons profité de la baisse importante des marchés actions pour intégrer des fonds croissance (Carmignac) et croissance non cyclique (Comgest Monde, Magellan) et des fonds petites et moyennes capitalisations (Amilton Small Caps et Raymond James Micro Caps) afin de bénéficier pleinement du rebond des marchés.

Enfin, nous sommes restés prudents sur le troisième trimestre en maintenant un risque action moyen de 87%. Sur cette période, le risque action a été de 75% le 06/07 et le 30/08 et a atteint un maximum de 126.5% le 10/08. Suite au krach boursier du mois d'août, nous avons modifié la construction de portefeuille du fonds. En effet nous avons diminué la part des fonds défensifs (croissance non-cyclique et rendement) pour investir dans des fonds indiciels et des trackers ETF permettant une plus forte corrélation avec les mouvements de marché en vue d'un potentiel rebond. En septembre les fonds défensifs ont continué à être privilégiés tout en renforçant par des achats à bon compte des OPCVM à « beta » action plus important (Carmignac Emergent et Fidelity European Smaller Companies).

Sur la période sous revue, l'exposition action minimum a été de **75%** les 11/04/2011, 05/05/2011, 03/06/2011, 06/07/2011 et 30/08/2011, **126.6%** au maximum le 10/08/2008 et en moyenne de **84.8%**.

Sur la période, la performance du fonds est de **-20.4%**.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances des indices sur la même période sont les suivantes :

CAC 40 (en Euro) : -25.44% *

DJ EuroStoxx50 (en Euro) : -25.49% *

S&P500 (en USD) : -12.82% *

Nikkei 225 (en JPY) : -18.80% *

MSCI World (DNR en Euro) : -13.37% **

EURO-MTS Global : + 2.52% *

* Source : Reuters

** Source : www.msci.com

ETAT DU PATRIMOINE

| Eléments de l'état du patrimoine | Montant à l'arrêté périodique * |
|---|------------------------------------|
| a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1 | 0,00 |
| b) Avoirs bancaires | 11 580,38 |
| c) Autres actifs détenus par l'OPCVM | 6 586 592,85 |
| d) Total des actifs détenus par l'OPCVM | 6 598 173,23 |
| e) Passif | -10 776,74 |
| f) Valeur nette d'inventaire | 6 587 396,49 |

* Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

| Part | Type de part | Actif net par part | Nombre de parts en circulation | Valeur liquidative |
|-------------|---------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------|
| OPEN 100 A | C1 | 6 587 396,49 | 82 753 | 79,60 |

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

| Eléments du portefeuille titres | Pourcentage | |
|--|-------------|------------------|
| | Actif net | Total des actifs |
| a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen | 0,00 | 0,00 |
| b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers | 0,00 | 0,00 |
| c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier | 0,00 | 0,00 |
| d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier | 99,99 | 99,82 |

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE

| Eléments du portefeuille titres | Mouvements (en montant) | |
|--|-------------------------|--------------|
| | Acquisitions | Cessions |
| a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen | 0,00 | 0,00 |
| b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers | 0,00 | 0,00 |
| c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier | 0,00 | 0,00 |
| d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier | 14 709 857,51 | 6 338 664,33 |

DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE

Aucun dividende ou acompte n'a été distribué sur la période.

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Organismes de placement collectif | | | | |
| OPCVM français à vocation générale | | | | |
| FRANCE | | | | |
| PINK GLOBAL EQUITY I | EUR | 817,4 | 6 586 592,85 | 99,98 |
| TOTAL FRANCE | | | 6 586 592,85 | 99,98 |
| TOTAL OPCVM français à vocation générale | | | 6 586 592,85 | 99,98 |
| TOTAL Organismes de placement collectif | | | 6 586 592,85 | 99,98 |
| Dettes | | | -10 776,74 | -0,16 |
| Comptes financiers | | | 11 580,38 | 0,18 |
| Actif net | | | 6 587 396,49 | 100,00 |
| OPEN 100 A | EUR | 82 753 | 79,60 | |

ANNEXE

Rapport semestriel 2011
du fonds commun de placement de droit français
PINK Global Equity
(Fonds maître du FCP OPEN 100)



Rapport semestriel 2011
du fonds commun de placement de droit français
PINK Global Equity

(Opérations de l'arrêté du 30 septembre 2011)

NOM DE L'OPCVM

PINK Global Equity

FORME JURIDIQUE DE L'OPCVM

Fonds Commun de Placement Coordonné

CLASSIFICATION

Actions internationales

AFFECTATION DES RESULTATS

FCP de capitalisation

STRATEGIE DE GESTION SUR LA PERIODE

Force est de constater que les thématiques de marché auront été amenées à évoluer au cours du 1^{er} trimestre 2011. Des pressions inflationnistes de plus en plus fortes aux soulèvements populaires dans les pays arabes, en passant par la catastrophe nucléaire au Japon, nombreux auront été les facteurs à travers le monde ayant entraîné une rotation importante dans les allocations, bien que la dynamique de croissance mondiale soit restée favorable aussi bien dans les pays émergents qu'aux Etats Unis ou encore en Allemagne. Les petites et moyennes capitalisations auront donc vu leur intérêt diminuer auprès des investisseurs au profit des grandes capitalisations. Les actions développées (Europe, USA) sont également revenues en grâce auprès de ces mêmes investisseurs, tandis qu'une correction des thématiques « croissance » et « cyclique » a pu être observé. Par ailleurs, les tensions géopolitiques évoquées plus haut au Maghreb et au Moyen Orient auront eu un impact notable sur les cours du pétrole.

Dans le même temps, l'Euro regagnait du terrain par rapport au Dollar (de 1.3350 à 1.4190 sur cette période) conséquence directe des évolutions des marchés obligataires. Aussi bien la hausse de l'inflation qui a pu être observée (Consumer Price Index et Production Price Index) que la considérable remontée des anticipations inflationnistes ont en effet provoqué d'incontestables tensions sur les taux longs. Tensions notamment observables sur le vieux continent, la BCE se montrant favorable à une hausse préventive des taux courts. En réponse à cette perspective, l'Euribor 3 mois a donc progressé de 1 à 1.25%. La Fed se montrait, dans le même temps et comme à son habitude, plus accommodante en maintenant ses taux à des niveaux sensiblement plus bas, dans le but de soutenir la politique budgétaire de relance de l'économie. L'US Libor 3 mois restait donc quant à lui stable (de 0.29% à 0.313% avant de revenir à 0.303 à la suite du discours du président de la FED).

Dans la lignée du 1^{er} trimestre, aussi bien les actions des banquiers centraux de part et d'autre de l'atlantique que les perspectives d'inflations persistantes auront constitué les principaux facteurs d'influence des marchés. Une fois n'est pas coutume, les indicateurs macro économiques, par ailleurs plutôt négatifs, notamment aux états unis, auront été relégués au second plan.

Le deuxième trimestre 2011 aura donc vu les tensions réapparaître au sein de la zone Euro. De la perspective de voir les notes de pays comme l'Irlande ou le Portugal dégradées par les incontournables agences de notation aux tergiversations quant à la restructuration de la dette grecque, les raisons à un pessimisme latent des investisseurs ne manquaient pas. Dans le même temps, la BCE a comme attendu enclenché un cycle de hausse de ses taux directeurs, et ce dès le mois d'Avril.

Le contexte ne fut, loin s'en faut, pas meilleur de l'autre coté de l'Atlantique. Au delà des chiffres macroéconomiques moroses, les toujours incontournables...agences de notations auront provoqué un mini-séisme en menaçant de dégrader la première économie mondiale. Les conséquences auraient pu être catastrophiques pour les marchés si nos amis républicains et démocrates n'étaient pas parvenus à un terrain d'entente quant au relèvement du plafond de la dette (qui s'établissait à un seuil de 14 300 Mds de Dollars).

Dans un contexte aussi compliqué, les performances des principaux indices, bien que légèrement positives, auront été marquées par une volatilité importante. L'Eurostoxx 50 gagnait 0.93% (grâce aux seuls dividendes puisque l'indice seul marquait une baisse de 2% sur le trimestre). Dans le même temps, le S&P 500 et le Nikkei 225 restaient relativement stables (respectivement +0.1% et +0.68%).

La volatilité observée sur ces indices était également de mise sur le marché des devises. L'Euro poursuivait toutefois sa montée vis-à-vis du Dollar engendrée au premier trimestre pour atteindre 1.45\$ à la fin du second trimestre. Les matières premières affichaient quant à elles des comportements erratiques, le baril de pétrole WTI perdant plus de 12% sur le trimestre tandis que l'or marquait une progression de +5.5%.

Les marchés obligataires auront quant à eux fait office de valeur refuge. Malgré la fin programmée du quantitative easing, le treasury 10 ans baissait à 3.16%, le taux à 10 ans allemand de 33 pdb à 3.02%.

Au cours d'un été pour le moins compliqué et les innombrables mauvaises nouvelles qui l'ont émaillé (abaissement des notations des Etats Unis et de l'Italie, rumeurs de faillite de banques Européennes comme la société Générale, ralentissement sensible de l'activité dans les pays émergents et craintes de retour en récession, ...), nous avons assisté à une importante dynamique baissière des actifs risqués dans leur ensemble. L'incapacité des différents dirigeants européens à faire preuve d'unité fut manifeste, et ce malgré le vote du 21 Juillet. Dès lors, la poursuite de la crise des dettes européennes était inéluctable. A travers les divergences entre

les gouvernements français et allemands sur les mesures d'aides à adopter vis-à-vis de la Grèce, c'est l'échec du mode de fonctionnement de l'Europe qui a éclaté au grand jour.

En conséquence, la chute des principaux indices a été proportionnelle à ce news flow extrêmement négatif. Au troisième trimestre, l'Eurostoxx 50 a donc perdu 23.48%, le S&P 14.33% (en \$US) et le Nikkei 225 11.37% (en Yen). A noter d'une part que la baisse fut d'une ampleur moindre sur les marchés américains et Japonais, d'autre part qu'un pays considéré solide comme l'Allemagne n'a pas été épargné avec une baisse de l'ordre de 25.41% (contrairement à la bourse espagnole qui n'a connu une baisse « que » de 17.50%). Si la tendance de marché baissier a bien sûr été suivie chez les émergents, ceux-ci ne l'ont cette fois-ci pas amplifiée (-16.5% pour le Brésil, -13.10% pour la Chine, -12.47% pour l'Inde).

Le mouvement de panique observé sur les marchés actions a engendré une fois de plus une importante volatilité sur les marchés des devises. A l'opposé de la tendance insufflée lors des deux premiers trimestres de l'année, l'euro a reculé face au \$ (-7.35%) mais aussi face à la Livre Sterling (-4.91%) et au Yen (-11.75%). Du côté des émergents, le Real Brésilien a perdu 17% contre le \$US.

Sur le marché obligataire, les achats réalisés par la BCE ont permis à la majorité des émetteurs souverains périphériques de la zone Euro (Portugal, Espagne, Italie, Irlande) de voir leur écart de rendement avec l'Allemagne se réduire. En dépit d'une attractivité des obligations souveraines en berne, ces dernières auront quant à elle au cours de cette période pleinement joué leur rôle de valeur refuge, avec par exemple un taux allemand reculant de 114 pdb à 1.8827%. Nous avons également pu observer une phase de correction importante sur les obligations High Yield et le crédit « investment grade ».

Pour finir, la hausse des appels de marge sur des supports tels que l'or et l'argent, ainsi que les craintes d'un retour en récession, ont fait subir d'importants mouvements de vente sur les matières premières. Le baril de pétrole WTI a perdu 5.4% sur le trimestre, quand l'or prenait 8.2% pour s'établir à 1900\$ l'once.

Le fonds PINK Global Equity a été créé le 04/03/2011. Dans ce contexte macro et micro-économique instable, nous sommes progressivement montés en charge depuis le lancement du fonds pour atteindre 90.8% actions fin mars composées principalement en fonds rendement (DWS Top Dividend, ING global High Dividend, ...). Nos choix géographiques se sont portés principalement sur l'Europe et la Zone Euro (53.7%) pour éviter tout risque de change lié à l'effritement du dollar américain (18.7%). Nous étions fortement sous pondérés sur le Japon et l'Asie.

Au second trimestre l'exposition actions du fonds a été très variable. Nous avons profité de la consolidation des marchés en avril et mai pour la porter à 100.5% le 20/04 et 108.5% le 31/05 contre 75% le 11/04, le 05/05 et le 03/06. Ainsi le risque action moyen sur le deuxième trimestre a été de 83%. Ces investissements actions ont été réalisés principalement au travers de fonds défensifs compte tenu de l'environnement incertain. Cependant, nous avons profité de la baisse importante des marchés actions pour intégrer des fonds croissance (Carmignac) et croissance non cyclique (Comgest Monde, Magellan) et des fonds petites et moyennes capitalisations (Amilton Small Caps et Raymond James Micro Caps) afin de bénéficier pleinement du rebond des marchés.

Enfin, nous sommes restés prudents sur le troisième trimestre en maintenant un risque action moyen de 87%. Sur cette période, le risque action a été de 75% le 06/07 et le 30/08 et a atteint un maximum de 126.5% le 10/08. Suite au krach boursier du mois d'août, nous avons modifié la construction de portefeuille du fonds. En effet nous avons diminué la part des fonds défensifs (croissance non-cyclique et rendement) pour investir dans des fonds indiciels et des trackers ETF permettant une plus forte corrélation avec les mouvements de marché en vue d'un potentiel rebond. En septembre les fonds défensifs ont continué à être privilégiés tout en renforçant par des achats à bon compte des OPCVM à « beta » action plus important (Carmignac Emergent et Fidelity European Smaller Companies).

Sur la période sous revue, l'exposition action minimum a été de **75%** les 11/04/2011, 05/05/2011, 03/06/2011, 06/07/2011 et 30/08/2011, **126.6%** au maximum le 10/08/2008 et en moyenne de **84.8%**.

Sur la période, la performance du fonds est de **-19.42%** (Part I) et de **-20.40%** (part R).

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances des indices sur la même période sont les suivantes :

CAC 40 (en Euro) : -25.44% *

DJ EuroStoxx50 (en Euro) : -25.49% *

S&P500 (en USD) : -12.82% *

Nikkei 225 (en JPY) : -18.80% *

MSCI World (DNR en Euro) : -13.37% **

EURO-MTS Global : + 2.52% *

* Source : Reuters

** Source : www.msci.com

ETAT DU PATRIMOINE

| Eléments de l'état du patrimoine | Montant à l'arrêté périodique * |
|---|------------------------------------|
| a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1 | 0,00 |
| b) Avoirs bancaires | 0,00 |
| c) Autres actifs détenus par l'OPCVM | 7 317 164,25 |
| d) Total des actifs détenus par l'OPCVM | 7 317 164,25 |
| e) Passif | -420 251,78 |
| f) Valeur nette d'inventaire | 6 896 912,47 |

* Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

| Part | Type de part | Actif net par part | Nombre de parts en circulation | Valeur liquidative |
|----------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------|
| PINK GLOBAL EQUITY R | C2 | 79,60 | 1 | 79,60 |
| PINK GLOBAL EQUITY I | C1 | 6 896 832,87 | 855,9 | 8 057,98 |

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

| Eléments du portefeuille titres | Pourcentage | |
|--|-------------|------------------|
| | Actif net | Total des actifs |
| a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen | 0,00 | 0,00 |
| b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers | 0,00 | 0,00 |
| c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier | 0,00 | 0,00 |
| d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier | 7,05 | 6,64 |

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE

| Eléments du portefeuille titres | Mouvements (en montant) | |
|--|-------------------------|------------|
| | Acquisitions | Cessions |
| a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen | 0,00 | 0,00 |
| b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers | 0,00 | 0,00 |
| c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier | 0,00 | 0,00 |
| d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier | 1 341 220,49 | 683 859,82 |

DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE

Aucun dividende ou acompte n'a été distribué sur la période.

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|---------------------|---------------|
| Organismes de placement collectif | | | | |
| OPCVM français à vocation générale | | | | |
| FRANCE | | | | |
| BG LONG TERM VALUE I FCP 2DEC | EUR | 201 | 279 146,79 | 4,05 |
| CAMGESTION MICRO CAP FCP 2DEC | EUR | 359 | 268 905,36 | 3,90 |
| CARMIGNAC GESTION CARMIGNAC EMERGENTS FCP 3DEC | EUR | 319 | 194 599,57 | 2,82 |
| COMGEST MONDE SI. | EUR | 363 | 284 508,51 | 4,13 |
| LYXOR ETF MSCI WORLD A | EUR | 14 780 | 1 226 296,60 | 17,77 |
| MAGELLAN | EUR | 285 | 397 777,35 | 5,77 |
| MONETA MUITI CAPS | EUR | 3 603 | 377 378,22 | 5,47 |
| OPEN FLEX A | EUR | 4 130 | 342 666,10 | 4,97 |
| PINK EURO FLEX R | EUR | 15 088 | 1 208 850,56 | 17,53 |
| RAYMOND JAM.MICROCAPS FCP 3DEC | EUR | 2 034 | 347 122,44 | 5,03 |
| TOTAL FRANCE | | | 4 927 251,50 | 71,44 |
| TOTAL OPCVM français à vocation générale | | | 4 927 251,50 | 71,44 |
| OPCVM européens coordonnés et assimilables | | | | |
| ALLEMAGNE | | | | |
| DWS TOP DIVIDENDE DIS.3DEC | EUR | 3 780 | 287 015,40 | 4,16 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | 287 015,40 | 4,16 |
| LUXEMBOURG | | | | |
| AMINDI INTERNATIONAL CL.AH-EUR CAPITALISATION 3DEC | EUR | 2 485 | 291 192,30 | 4,22 |
| DB X-T.MSCI WLD TRN ETF 1 C C. | EUR | 33 200 | 677 612,00 | 9,83 |
| FIDELITY EURO SMALLER CIES | EUR | 9 325 | 202 912,00 | 2,94 |
| ING L INV.GL.H.DIVID.P C.3DEC | EUR | 1 335 | 304 046,25 | 4,41 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | 1 475 762,55 | 21,40 |
| ROYAUME UNI | | | | |
| GLOBAL BASICS FUND EURO C CAP | EUR | 13 992 | 326 830,73 | 4,74 |
| TOTAL ROYAUME UNI | | | 326 830,73 | 4,74 |
| TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables | | | 2 089 608,68 | 30,30 |
| OPCVM à procédure alléguée | | | | |
| FRANCE | | | | |
| Edmond de Rothschild Chinagora Part A | USD | 1 119 | 143 452,27 | 2,08 |
| TOTAL FRANCE | | | 143 452,27 | 2,08 |
| TOTAL OPCVM à procédure alléguée | | | 143 452,27 | 2,08 |
| TOTAL Organismes de placement collectif | | | 7 160 312,45 | 103,82 |
| Instruments financiers à terme | | | | |
| Engagements à terme ferme | | | | |
| Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé | | | | |
| E MIC EUR/USD 1211 | USD | -28 | 1 053,98 | 0,02 |

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE (Suite)

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|------------|---------------------|---------------------|---------------|
| EUREX EUROSTX 1211 | EUR | 15 | 12 000,00 | 0,17 |
| SIM SGX NIK 225 1211 | JPY | 10 | 13 162,93 | 0,19 |
| SOFFEX SMI 1211 | CHF | 8 | 27 263,05 | 0,40 |
| TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé | | | 53 479,96 | 0,78 |
| TOTAL Engagements à terme fermes | | | 53 479,96 | 0,78 |
| TOTAL Instruments financiers à terme | | | 53 479,96 | 0,78 |
| Appel de marge | | | | |
| Appels de marges C.A.Indo en \$ us | USD | -1 435 | -1 053,98 | -0,02 |
| Appels de marges C.A.Indo en CHF | CHF | -33 280 | -27 263,04 | -0,39 |
| Appels de marges C.A.Indo en euro | EUR | -12 000 | -12 000,00 | -0,17 |
| Appels de marges C.A.Indo en yen | JPY | -1 275 000 | -12 205,62 | -0,18 |
| TOTAL Appel de marge | | | -52 522,64 | -0,76 |
| Créances | | | 103 371,84 | 1,50 |
| Dettes | | | -6 674,92 | -0,10 |
| Comptes financiers | | | -361 054,22 | -5,24 |
| Actif net | | | 6 896 912,47 | 100,00 |
| PINK GLOBAL EQUITY I | EUR | 855,9 | 8 057,98 | |
| PINK GLOBAL EQUITY R | EUR | 1 | 79,60 | |