

	Valeurs Liquidatives	Variation mensuelle	Variation YTD	Actif Net (en M€)
VL part AC	1 313,41 €	-0,95%	7,07%	26,36
VL part IC	1 087 308,51 €	-0,91%	7,35%	

JUIN 2011**Stratégie d'investissement**

Friedland Convertibles vise à générer une croissance à long terme de ses investissements au travers d'une exposition aux obligations convertibles, constituant une classe d'actifs à part entière avec des spécificités propres en termes de risque et de performance. Le fonds est donc majoritairement composé d'obligations en direct ou d'OPCVM de droit français (coordonnés ou non) ou européens coordonnés investis principalement en obligations convertibles ou produits assimilés.

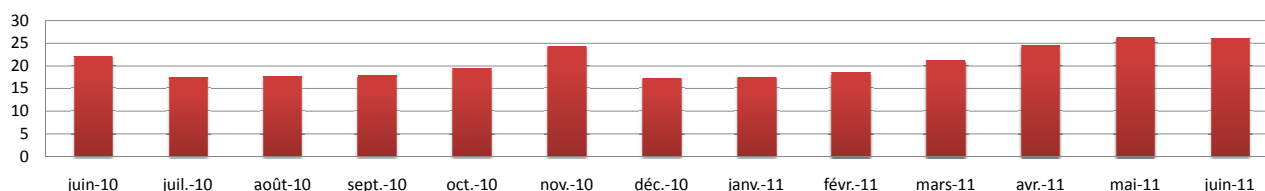
L'objectif du fonds est de permettre aux investisseurs de bénéficier des performances des marchés actions internationaux avec une sensibilité bien plus mesurée en raison de la composante obligataire des investissements.

Le FCP cherche à obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence, l'ECI Europe avec un moindre niveau de volatilité.

Caractéristiques techniques

Date de création	26/06/2002	Heure limite de passage d'ordre (cut-off)	12 heures (en J)
Gérants	H-P. ADAD, L. PHILIPPE	Dépositaire	RBC Dexia
Société de gestion	FRIEDLAND GESTION	Valorisation	Quotidienne
Isin part AC	FR0007073077	Frais de gestion Part AC	1,423% TTC
Isin part IC	FR0010957373	Frais de gestion Part IC	0,90% TTC
Frais de surperformance	Néant	Classification AMF	Diversifiés
Commission d'entrée	2,5% TTC max	Classification Europerformance	Obligations Convertibles Europe
Commission de rachat	Néant	Notation Morningstar	★★★
Règlement	J+3	Indice de référence	ECI Europe*

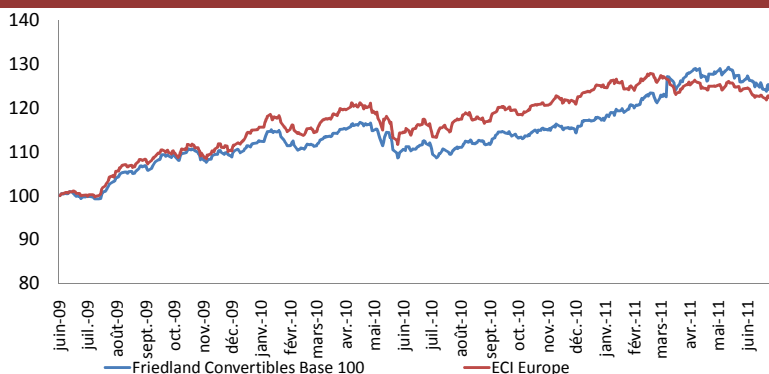
*Changement de benchmark le 11 avril 2011

Evolution des encours (en M€)**Commentaire mensuel de gestion**

Marchés : Les marchés actions rebondissent à la fin du mois après un début de période marqué par les inquiétudes des investisseurs sur la Grèce; le CAC 40 reste quasi-stable sur la période, -0.62%, tandis que le DJ EuroStoxx 50 cède -0.47% et l'ECI Europe perd -0.63%. En Europe, après un premier trimestre exceptionnel, le rythme de croissance est ralenti par la correction de la consommation et du climat des affaires. L'indice de production industrielle, reprend 2% à 55.3 points. Le vote du plan d'austérité de plus de 28 milliards d'euros a rassuré les investisseurs sur la situation de la Grèce; le pays reçoit le déblocage de la tranche d'aide de 12 milliards d'euros prévue pour juillet dans le cadre du plan d'aide de 110 milliards décidé en mai 2010. Les spreads de taux restent stables pour les émetteurs de qualité à 105 sur l'Itraxx générique 5 ans et se tendent de 369 à 394 sur le Crossover générique 5 ans. A noter en portefeuille, la sousperformance des valeurs solaires, en particulier l'allemande Q-Cells, touchée par la réduction des subventions accordées aux installations photovoltaïques qui pourraient baisser de 15% à partir du 1er juillet 2011. L'obligation convertible n'a, pour le moment, pas bénéficié de la décision de l'Etat Allemand de fermer les réacteurs nucléaires en 2022, Q cells se positionne comme une valeur de rendement avec 28.79% de taux actuariel. Club Med opère avec succès un repositionnement sur le haut de gamme, les coûts fixes ont baissé de 2.5 points, le groupe devrait dégager un résultat positif sur 2011, l'obligation convertible gagne 2.31% sur le mois.

Mouvements du mois : Nous n'avons pas réalisé d'arbitrages. Nous maintenons notre surpondération aux convertibles Arcelor et Eurazeo.

Performance : Sur le mois de juin, le fonds recule de 0.95% contre une perte de 0.63% pour son benchmark l'ECI Europe. Depuis le début de l'année, le fonds préserve sa surperformance contre l'indice Exane avec une progression de +7.07% contre un recul de 0.82% pour l'ECI Europe.

Graphique historique et indicateurs de risque

Volatilité annualisée du fonds*	7,24%
Volatilité annualisée Exane ECI Europe*	5,58%
Ratio d'information*	1,20
Ratio de Sharpe*	1,86
Bêta*	0,58
Tracking error*	5,90%

* sur 1 an, 251 pas quotidiens

FRIEDLAND GESTION

10 avenue de Friedland 75008 Paris

Nos prospectus, rapports, historique de VL sont disponibles sur demande ou sur notre site

Tél : 01 53 53 96 21

Fax : 01 53 53 96 30

www.friedlandgestion.fr

Performances calendaires

	Année	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2011													
Fonds	7,07%	2,91%	1,40%	4,75%	0,13%	-1,23%	-0,95%						
ECI Europe	-0,82%	-0,23%	1,95%	-0,75%	-0,69%	-0,46%	-0,63%						
2010													
Fonds	4,22%	-0,87%	-0,19%	3,62%	-0,34%	-3,89%	0,99%	-0,38%	0,81%	1,23%	1,63%	-0,24%	1,96%
Benchmark*	9,33%	-0,17%	1,74%	4,10%	0,24%	-0,71%	-1,62%	1,02%	-0,24%	0,62%	0,66%	1,78%	1,56%
2009													
Fonds	20,02%	0,76%	-1,08%	0,68%	3,34%	2,90%	-0,05%	4,16%	2,71%	2,22%	-0,57%	0,40%	3,08%
Benchmark*	14,54%	0,93%	-4,29%	-0,32%	6,27%	0,53%	1,27%	3,87%	2,31%	0,50%	-0,33%	0,23%	3,19%
2008													
Fonds	-23,65%	-4,89%	0,01%	-2,17%	0,87%	-0,19%	-5,88%	-0,97%	0,43%	-6,40%	-9,63%	1,00%	1,89%
Benchmark*	-15,25%	-3,88%	0,46%	-3,64%	3,05%	0,05%	-5,03%	0,12%	2,55%	-5,01%	-2,97%	-2,71%	-2,14%

* 50% MSCI World/ 50% EuroMTS 3-5 ans, changement de benchmark le 11 avril 2011

Analyse des performances au 30 juin 2011

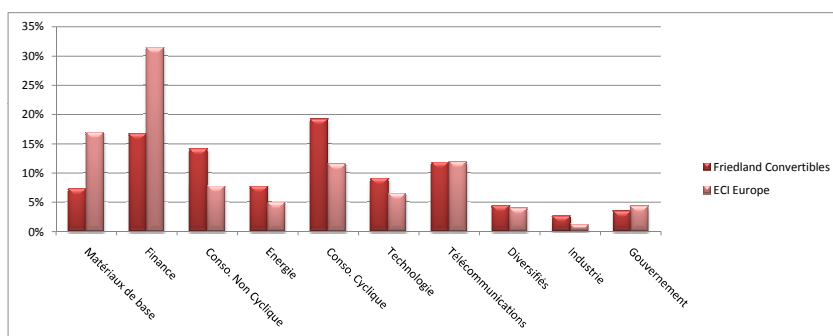
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	7,07%	-0,95%	-2,05%	7,07%	12,52%	15,95%	9,00%
ECI Europe	-0,82%	-0,63%	-1,76%	-0,82%	7,22%	18,65%	18,40%

* 50% MSCI World/ 50% EuroMTS 3-5 ans, changement de benchmark le 11 avril 2011

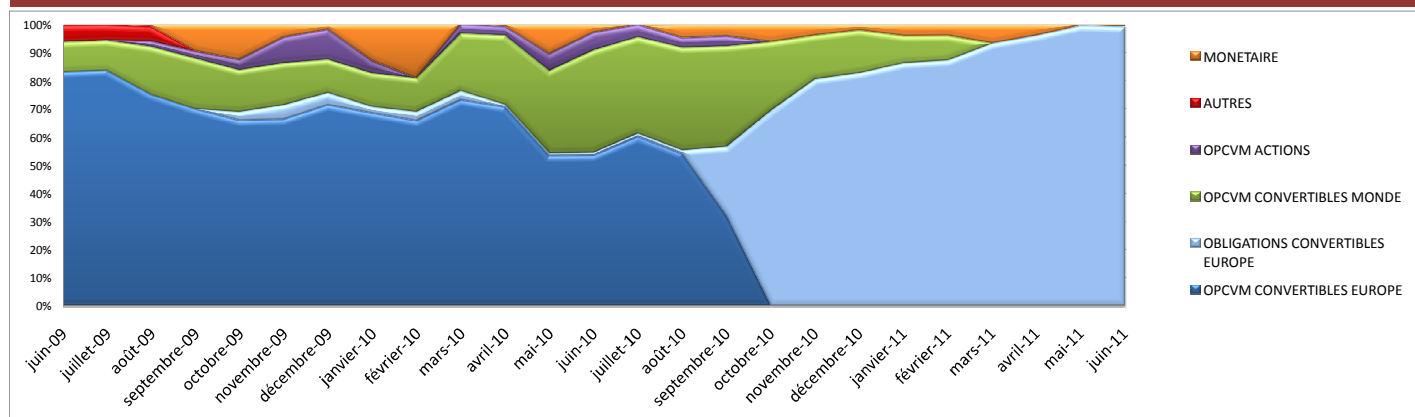
Informations complémentaires

% de mois positifs (2010-2011)	55,56%	Poids le plus élevé	7,80%
Meilleur mois (2010-2011)	4,75%	Somme des 5 principales lignes	28,30%
Moins bon mois (2010-2011)	-3,89%	Somme des 10 principales lignes	49,10%
Nombre total de positions	28		

Allocation sectorielle au 30 juin 2011



Evolution de l'allocation d'actifs



Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Cet OPCVM est indirectement soumis à un risque lié aux variations des actions et des taux d'intérêt, à la hausse comme à la baisse.

FRIEDLAND GESTION

10 avenue de Friedland 75008 Paris

Nos prospectus, rapports, historique de VL sont disponibles sur demande ou sur notre site

Tél : 01 53 53 96 21

Fax : 01 53 53 96 30

www.friedlandgestion.fr