

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Gérant (Paris)
Cyrielle Boyer

Devise et taille du fonds: EUR 10,40 mio

Date de création: 2 février 1999

Benchmark
Euro Overnight Index Average

	Codes ISIN	Codes WKN
Parts A	LU0093971322	989833
Parts B	LU0093970860	989832
Parts C EUR	LU0105916943	930939
Parts C USD	LU0214874900	A0D9GJ
Parts C GBP	LU0214873845	A0D9GK
Parts C JPY	LU0214874579	A0D9GL
Parts D EUR	LU0243920401	A0JEC3

	Frais de gestion annuels	TER (30/11/09)
Parts A	0,12%	0,38%
Parts B	0,12%	0,38%
Parts C	0,45%	0,71%
Parts D	0,45%	0,71%

OBJECTIF

Générer de la liquidité et des revenus courants élevés tout en si possible préservant le capital, en investissant dans un portefeuille diversifié de titres à court terme et d'instruments du marché monétaire.

COMMENTAIRE DU GÉRANT

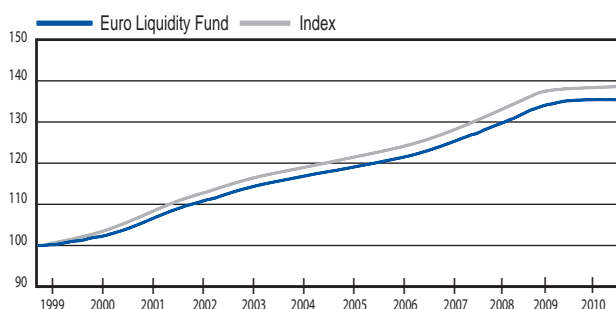
Performance

La Banque Centrale Européenne a gardé son taux directeur inchangé à 1%. La problématique de la dette souveraine Européenne et de son possible impact sur les banques est restée au centre des préoccupations du marché pendant le mois de juin. Ainsi la hausse de l'Euribor 3 mois s'est poursuivie, accentuée par l'approche du remboursement du tender 1an au 1er juillet. De la même façon les swaps EONIA se sont tendus, anticipant le fait que le potentiel retrait de liquidité à l'échéance de l'appel d'offre entraîne une sensible hausse de l'EONIA. La moyenne des dépôts au jour le jour des banques auprès de la BCE au taux de 0,25% est de 288 milliards, atteignant des plus hauts historiques au début du mois. La moyenne du taux EONIA pour le mois est de 0,341%. Le taux Euribor 3 mois s'est tendu de 0,701% à 0,767%.

Stratégie et Perspectives

Le portefeuille est investi avec 13,51% d'obligations (maturités 2010), 54% de titres de créances négociables (moins de 3 mois) et 32,49% de repo (maturité maximum 1 jour).

Performance – Parts A nettes de frais (Source: JPMorgan)



En EUR. Indice base 100 au 02/02/1999. Source: JPMorgan.

Période (%)	Fonds	Indice	Relatif
1 mois	-0,04	0,03	-0,07
3 mois	-0,05	0,09	-0,13
Depuis le début de l'année	-0,05	0,17	-0,22
2009	1,12	0,72	0,40
Juin 09 à Juin 10	0,16	0,35	-0,19
Juin 08 à Juin 09	2,85	2,46	0,39
Juin 07 à Juin 08	3,86	4,17	-0,30
Juin 06 à Juin 07	3,47	3,54	-0,07
Juin 05 à Juin 06	2,20	2,37	-0,17
Depuis le lancement (annualisée)	2,69	2,90	-0,21

Analyse du portefeuille (Source: JPMorgan et WMAM)

Allocation sectorielle (%)	Fonds
Banque et Assurance	15,2
Automobiles & Pièces détachées	11,6
Commerce de détail	8,5
Industries de base	7,6
Entreprises diverses	5,7
Chimie	4,7
Services publics	4,7
Autres	9,5
Repo	32,5
Total	100,0

Principales positions	Secteur	%
BANQUE PSA FINANCE	Automobiles & Pièces détachées	4,7
BASF	Chimie	4,7
FORTUM	Services publics	4,7
ENEL	Industries de base	4,7
VOLKSWAGEN	Automobiles & Pièces détachées	4,0
BANQUE D'ORSAY	Banque et Assurance	3,8
VIVENDI	Media	3,8
UNIBAIL	Immobilier	2,8
DANONE	Commerce de détail	2,8
CFCM MAINE ANJOU	Entreprises diverses	2,8

Répartition par notation (%)	Fonds
A	13,5
Investissements à court terme	86,5
Total	100,0

Ratios

Depuis le lancement	
Volatilité annuelle (%)	0,37
Tracking Error (%)	0,17
Ratio Sharpe	-0,67
Jensen's Alpha	-0,22
Beta	0,92
Ratio d'information	-1,21
Duration modifiée (Juin 10)	0,04
Rendement à l'échéance (Juin 10)	0,56

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et aucune garantie, expresse ou tacite, n'est donnée en ce qui concerne les performances futures. Performance: rendement total, commissions annuelles incluses et frais initiaux exclus, revenus réinvestis bruts d'impôts. Le TER comprend tous les coûts à l'exception des coûts de transaction. Les CDS sont exclus de l'analyse du portefeuille.

Information importante : Ce document a été élaboré par WMAM, qui est l'appellation commerciale utilisée dans le cadre des opérations de WestLB Mellon Asset Management Holdings Limited (une joint-venture entre WestLB AG et The Bank of New York Mellon Corporation) ou de l'une de ses filiales. Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de WestLB Mellon Asset Management au moment de sa publication.

Veuillez noter que le 6 février 2009 WestLB Mellon Asset Management (UK) Ltd a été renommé Blackfriars Asset Management Ltd.

WestLB Mellon Compass Fund (le « Fonds ») est un organisme de placement collectif de droit luxembourgeois, constitué sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») à compartiments multiples régie par la Partie I de la loi du 20 décembre 2002 (OPCVM III) relative aux organismes de placement collectif. Les investissements au sein du Fonds seront uniquement acceptés sur la base du Prospectus en vigueur accompagné des derniers états financiers annuels et semestriels. Le Prospectus et les états financiers du Fonds sont disponibles à son siège social : European Bank and Business Center, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg. Une version électronique peut également être téléchargée sur le site www.wmam.com.

Ni le Prospectus ni le présent document ne constituent une offre ou une sollicitation dans une juridiction au sein de laquelle une telle offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne dont émane l'offre ou la sollicitation n'est pas habilitée à le faire, ou dans laquelle la personne à qui s'adresse l'offre ou la sollicitation ne peut légalement l'accepter. Toute personne se trouvant en possession du Prospectus ou désireuse de souscrire des actions du Fonds est tenue de s'informer personnellement et de respecter l'ensemble des lois et réglementations en vigueur au sein des juridictions concernées. Veuillez noter que le Fonds n'est pas enregistré dans tous les pays. Merci de nous contacter pour de plus amples informations.

Les actions du Fonds n'ont fait l'objet d'aucun enregistrement au titre de la loi américaine sur les valeurs mobilières (Securities Act) de 1933, telle que modifiée (la « Loi de 1933 »). Elles ne pourront donc être commercialisées ou détenues, directement ou indirectement, par un citoyen ou un résident des Etats-Unis d'Amérique, une société organisée ou existante dans un Etat, un territoire ou une possession des Etats-Unis d'Amérique ou dans d'autres territoires soumis à leur juridiction, une succession ou un trust dont les revenus sont soumis à l'impôt fédéral sur le revenu, quelle qu'en soit la source, ou par toute société ou autre entité organisée ou existant en vertu des lois des Etats-Unis d'Amérique ou de tout Etat, territoire ou possession en faisant partie ou d'autres territoires sous leur juridiction.

Royaume-Uni, Europe continentale (hors Allemagne et France) et Corée du Sud : Ce document est émis par BNY Mellon Asset Management International Limited, afin d'être distribué et utilisé au Royaume-Uni et en Europe continentale (hors Allemagne et France). BNY Mellon Asset Management International Limited est domiciliée au The Bank of New York Mellon Center, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA et enregistrée au Royaume-Uni sous le n° 1118580. Agréée par la Financial Services Authority et soumise à sa surveillance. Le Prospectus est disponible gratuitement à cette adresse. En Espagne, le Prospectus et le Prospectus Simplifiés sont disponibles chez BNY Mellon Asset Management International Ltd, Madrid Branch, José Abascal 45 – 4a, 28003 Madrid. En Suisse, la succursale de Zurich de BNP PARIBAS Securities Services S.A. assume les fonctions de correspondant pour les Fonds WestLB Mellon Compass. Une copie du Prospectus peut être obtenue gratuitement dans ses bureaux situés Selnaustrasse 16, PO Box 2119, CH-8022 Zurich.

Allemagne : Ce document est distribué en Allemagne par WestLB Mellon Asset Management Kapitalanlagegesellschaft mbH, une société soumise à la surveillance du Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Il ne peut être distribué à aucune personne dans une autre juridiction où une telle démarche doit faire l'objet d'un enregistrement ou d'une demande d'agrément de la part de WestLB Mellon Asset Management Kapitalanlagegesellschaft mbH, sauf si les lois et règlements en vigueur l'autorisent. Le Prospectus est disponible gratuitement auprès de WestLB Mellon Asset Management KAG mbH, Elisabethstraße 65, D-40217 Düsseldorf.

France : Ce document est distribué en France par la Banque d'Orsay S.A., laquelle est soumise à la surveillance de l'Autorité des Marchés Financiers. Il ne peut être distribué à aucune personne dans une autre juridiction où une telle démarche doit faire l'objet d'un enregistrement ou d'une demande d'agrément de la part de la Banque d'Orsay S.A., sauf si les lois et règlements en vigueur l'autorisent. Le Prospectus est disponible gratuitement auprès de la Banque d'Orsay S.A., 21, rue Balzac, F-75008 Paris.

Hong Kong : Ce document est distribué par BNY Mellon Asset Management Hong Kong Limited, dont l'adresse est Unit 1501-1503, 15/F Vicwood Plaza, 199 Des Voeux Road, Central, Hong Kong. Le Prospectus et le Prospectus Simplifiés sont disponibles à cette adresse. BNY Mellon Asset Management Hong Kong Limited est soumise à la surveillance du Hong Kong Securities and Futures Commission dont les locaux sont sis 6th floor, Alexandra House, 18 Chater Road, Central, Hong Kong.

Singapour : Ce document est distribué par The Bank of New York Mellon, Singapore Branch pour présentation à des investisseurs professionnels. Le Prospectus et le Prospectus Simplifiés sont disponibles à cette adresse. The Bank of New York Mellon, Singapore Branch, One Temasek Avenue, #02-01 Millenia Tower, Singapore 039192 est soumise à la surveillance du Monetary Authority of Singapore.

Australie : Ce document est distribué par BNY Mellon Asset Management Australia Limited (ABN 56 102 482 815, AFS License No. 227865), dont l'adresse est Level 6, 7 Macquarie Place, Sydney, NSW 2000. Le Prospectus et le Prospectus Simplifiés sont disponibles à cette adresse.

Bien que les informations contenues dans ce document émanent de sources publiques jugées fiables, nous ne pouvons garantir ou déclarer qu'il s'agit d'informations exactes, complètes ou adaptées à un quelconque usage. Par conséquent, elles ne devraient pas servir de base à une décision d'investissement. Toutes les opinions et les avis exprimés dans les présentes, y compris les prévisions de rendements, reposent sur un certain nombre d'hypothèses qui pourraient se révéler inexactes. Les investissements sur les marchés mondiaux sont en outre influencés par de multiples facteurs, notamment l'environnement socio-politique, les relations diplomatiques, les restrictions concernant les retraits de capitaux/d'avoirs ou les exigences (ou les changements) en matière de contrôle des changes ou de fiscalité sur ces marchés. Les opinions et les avis exprimés dans le présent document reflètent notre point de vue à la date de publication et peuvent être modifiés sans préavis. Les investissements libellés dans une devise étrangère sont par ailleurs soumis aux fluctuations des taux de change, lesquelles peuvent avoir un impact négatif sur la valeur, le prix ou le revenu des investissements concernés. Le Sous-Gestionnaire peut détenir des positions courtes ou longues sur les titres mentionnés dans les présentes ainsi que sur des contrats *futures* ou des contrats d'options sur ces mêmes valeurs mobilières. Ils peuvent également acheter ou vendre, tenir un marché ou participer à toute transaction sur ces titres et percevoir un droit de courtage ou tout autre type de compensation dans le cadre de ces opérations.

Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune garantie ne peut être donnée ni aucune déclaration faite à cet égard. Dans la mesure où la loi le permet, WestLB Mellon Asset Management peut faire usage des informations contenues dans le présent document avant sa publication. Ce document est réservé aux personnes auxquelles il est distribué. WestLB Mellon Asset Management ne peut en aucun cas être tenu responsable des pertes et dommages éventuels résultant de l'utilisation de tout ou partie des informations contenues dans le présent document. Aucune reproduction ou diffusion de ce document n'est autorisée, quel que soit le procédé utilisé, sans l'accord écrit préalable de WestLB Mellon Asset Management.

Des informations complémentaires sont disponibles sur simple demande. CP0472-19-07-2010(12M)