

OBJECTIF DU FONDS

Calais est un fonds diversifié, dont l'objectif est de procurer une performance absolue dans le cadre d'une gestion équilibrée. Calais reflète les orientations de gestion de VP Finance Gestion. La sélection des titres se fait selon une approche sectorielle et s'appuie à la fois sur une analyse top down et bottom-up.

TYPE : **FONDS DIVERSIFIE**
 VALORISATION : **HEBDOMADAIRE LE VENDREDI**
 DEVISES : **EURO**
 CODE ISIN : **FR007079215**
 DEPOSITAIRE : **Banque Leonardo**
 GERANT : **Jacques FALZON**

SITUATION AU 29 JANVIER 2010

VALEUR LIQUIDATIVE : **122.13**

ACTIF SOUS GESTION (en millions €) :

10.18

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

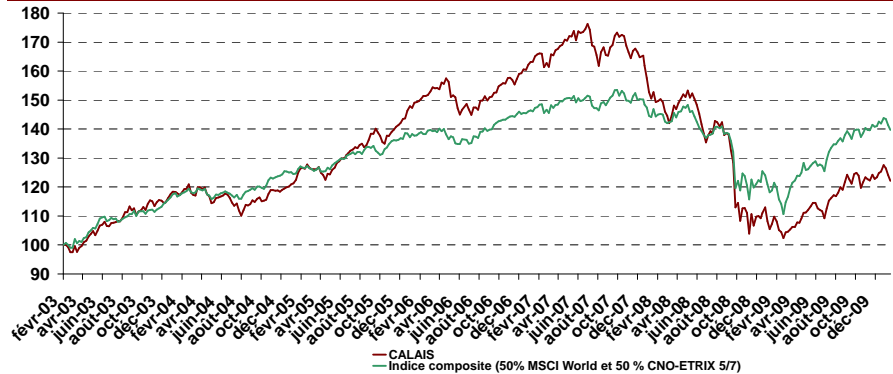
HISTORIQUE DE PERFORMANCE EN %

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YtD	12 mois glissants
2003		-0.68	-2	3.93	3.38	1.62	1.2	3.2	-0.88	3.47	0.51	0.75	15.60	
2004	1.97	1.24	-1.91	0.4	-1.19	1.44	-2.98	-0.36	0.91	0.60	2.68	1.07	3.76	
2005	2.13	3.16	-0.22	-2.89	3.46	2.89	2.65	-0.04	4.83	-3.77	3.64	2.78	19.79	
2006	3.75	1.58	1.73	0.98	-2.56	-1.95	-0.81	1.67	1.71	2.2	-0.3	3.37	11.75	
2007	1.64	-1.16	2.55	2.18	1.72	0.92	-2.66	-0.43	0.50	2.06	-3.19	-0.99	2.96	
2008	-8.93	-0.84	-3.15	4.11	1.14	-6.98	-1.66	2.22	-6.83	-15.09	-1.79	0.31	-32.90	
2009	-3.40	-2.52	0.79	3.59	3.91	-1.11	3.60	3.26	2.25	-2.37	2.11	2.54	12.97	
2010	-2.56												-2.56	13.95

Changement de gérant

Indicateurs	CALAIS	IC
Perfs YtD	-2.56%	-1.56%
Perfs 12 mois glissants	13.95%	17.55%
Volatilité (52 semaines)	10.74%	10.60%
Tracking Error (52 semaines)	5.35%	
Beta (52 semaines)	0.89	

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION DU FONDS

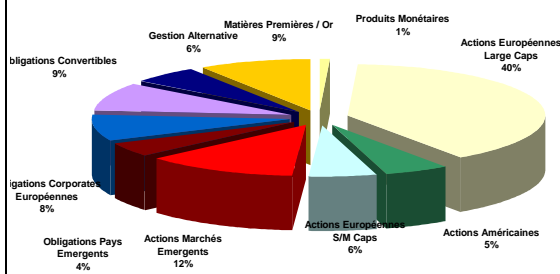


Les actions ont fortement corrigé en janvier abandonnant sur le mois 5 % pour le Cac et 3.7 % pour le S&P à respectivement 3 739,46 et 1 073,87, et 7.6 % et 6.5 % par rapport au point haut de la mi-janvier. La correction revêt à la fois un caractère technique, survenant après l'impressionnant rally de fin d'année, et fondamental. Nonobstant de très bons indices de directeurs d'achat de part et d'autre de l'Atlantique, l'indice ISM manufacturier américain a rebondi à 58,4 en janvier (corrélé à une croissance du Pib de 4 %) tandis que le PMI européen s'affiche pour le 4^{ème} mois consécutif au-dessus de 50 à 52,4 et le PMI chinois à 55,8, les marchés continuent de s'interroger sur la pérennité d'une reprise sans les ménages et sans l'emploi. La remontée des entrées chômage tout au long du mois jusqu'à 470K, là où elles devraient passer en dessous de 400K pour indiquer des créations d'emplois, a confirmé la déception suscitée par les chiffres d'emploi de décembre. La morosité des ménages et du marché immobilier entretient celle des marchés : à 55,9, le Conference Board peine à décoller (équilibre de long terme à 101,4), tandis que le NAHB a recruté à 15 entraînant avec lui les ventes dans le neuf et les prix de l'immobilier. Les catalyseurs de la baisse des marchés, les projets de régulation bancaire du Président Obama, le resserrement monétaire chinois et la perte de crédibilité des autorités budgétaires grecques, dont témoigne un CDS monté à 420 pts de base, font plutôt figure de prétexte. De fait, la baisse du pétrole (-7,3 %), la remontée du dollar (+3,2 % contre euro) et la hausse des emprunts d'Etat (+0,3 %), surtout dans ce contexte de dérive des CDS souverains, reflètent les interrogations des investisseurs sur la reprise. Inversement, la remontée très modérée des indicateurs d'aversion au risque privé dans le sillage du risque public montre que le doute continue de bénéficier à la reprise.

En janvier, la valeur liquidative de Calais a reculé de 2,56 % contre une baisse de 1,56 % pour son indice de comparaison. Cette différence défavorable, pour le fonds, est due à la baisse des actions, classe d'actif que nous avons continué à sur-ponderer en conformité avec notre vision optimiste à court terme, au delà de la « pause » marquée observée en janvier. Notre position sur l'or a également été pénalisante en janvier. Nous avons décidé lors de notre comité de gestion d'initier une position en actions américaines (via les fonds PIM America et Fidelity America Fund) et de renforcer la position initiale en obligations de pays émergents (via BNY Mellon Emerging Markets et Schroders SISF Emerging Markets). Nous avons acheté des actions de STMicroelectronics, dont le redressement semble en bonne voie grâce à sa bonne situation financière et à la remontée des taux d'utilisation de ses établissements. En contrepartie, nous avons cédé un certain nombre d'actions détenues en direct, notamment CNP Assurances, Carrefour, Cap Gemini, Technip et BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) dont les résultats ont désagréablement surpris. Nous avons également vendu les TP Renault et nos obligations Wendel.

ALLOCATION D'ACTIFS

PRINCIPALES LIGNES



Fonds/Valeurs	Pondération
DROITS STE GLE GOLG PERP.	4.33%
SH CONVERTIBLES	4.20%
LEONARDO INV. DNCA CONV. I	4.13%
MAGELLAN	3.84%
CARMIGNAC EMERGENT	3.74%
M&G OPTI INC EURO C	3.32%
IMMOBILIER 21 IC	3.18%
ECHIQUEUR OBLIGATION	3.04%
SANOFI-AVENTIS	2.69%
Schneider	2.64%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

	Poids	Contributions	Performances
Actions	66%	-2.73%	
Actions Européennes Large Caps	46.2%	-1.91%	-4.07%
Actions Américaines	4.9%	-0.26%	-5.33%
Actions Européennes Small/Mid Caps	3.1%	-0.11%	-3.41%
Actions Marchés Emergents	11.5%	-0.45%	-3.84%
Obligations	20%	0.23%	
Obligations d'Etats	0%		
Obligations Corporates Européennes	7.8%	0.14%	1.50%
Obligations Dettes Emergentes	3.9%	0.02%	0.50%
Obligations Convertibles	8.2%	0.07%	0.84%
Autres Classes d'Actifs	14%	-0.31%	
Gestion Alternative	5.1%	0.01%	0.25%
Matières Premières	2.5%	-0.04%	-1.68%
Or et Mines d'Or	5.9%	-0.28%	-4.66%
Cash	0.0%	0%	

VOS CONTACTS

Banque Leonardo
 68, rue du Faubourg St-Honoré - Paris 8

www.banqueleonardo.com

Jacques FALZON

01 53 05 28 10

j.falzon@banqueleonardo.com

Olivier THERME

01 53 05 28 76

o.therme@banqueleonardo.com

Isabelle RUHIN-DIVOUX

01 53 05 28 46

i.ruhin_divoux@banqueleonardo.com