

## Objectif du fonds

Calaïs est un fonds diversifié dont l'objectif est de procurer une performance absolue dans tous les contextes de marché. Grâce à son univers d'investissements diversifié qui couvre un grand nombre de classes d'actifs, Calaïs affiche une performance décorrélée des actifs traditionnels en respectant un objectif de volatilité maîtrisée. Depuis mai 2009, Calaïs reflète l'allocation d'actifs de Banque Leonardo.

### Situation au 30 décembre 2011

Valeur Liquidative : **120.89**      Actif sous gestion (en millions €) : **14.5 €**

## Performances

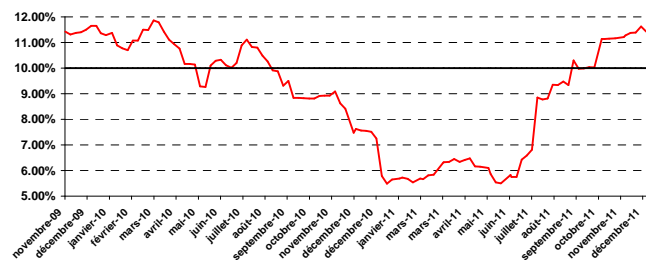
|      | Janvier | Février | Mars  | Avril | Mai   | Juin  | Juillet | Août  | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YtD   | 12 mois glissants |
|------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|-------|-------------------|
| 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      | 2.20    | -0.30    | 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     | -32.9 |                   |
| 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   | 0.75    | 4.00  | 0.20  | -1.91 | 1.07  | -1.30   | -0.39 | 2.99      | 1.12    | -0.77    | 3.17     | 6.32  |                   |
| 2011 | -0.82   | 1.09    | -0.60 | 1.41  | -0.94 | -1.00 | -2.41   | -4.40 | -4.58     | 4.39    | -2.81    | 1.65     | -9.28 | -9.28             |

Changement de gérant

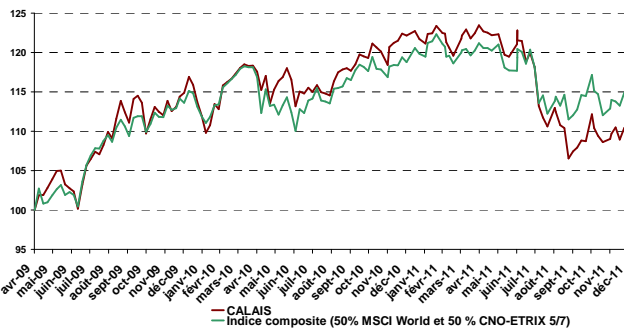
## Statistiques

| Indicateurs                  | CALAÏS | IC     |
|------------------------------|--------|--------|
| Perf YtD                     | -9.28% | -3.07% |
| Perf 12 mois glissants       | -9.28% | -3.07% |
| Volatilité (52 semaines)     | 9.18%  | 10.72% |
| Tracking Error (52 semaines) | 7.73%  |        |
| Beta (52 semaines)           | 0.61   |        |
| Sharpe (52 semaines)         | -1.36  |        |

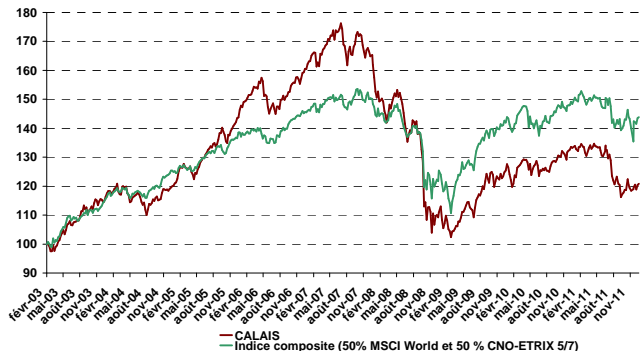
## Volatilité 6 mois glissants



## Depuis le changement de gérant



## Depuis l'origine du fonds



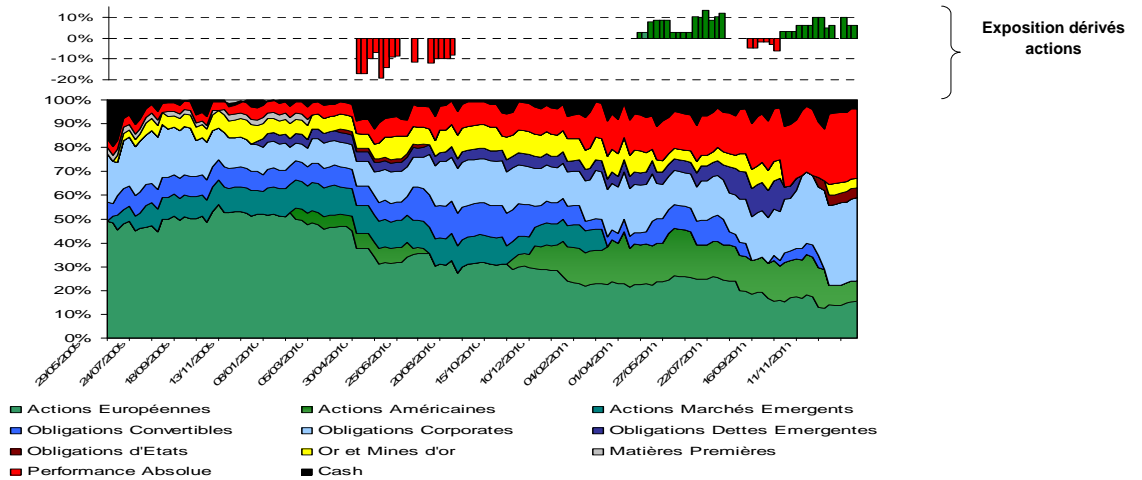
## Commentaire de marché

Le plébiscite d'une union budgétaire de la zone euro le 9 décembre à Bruxelles, une nouvelle baisse des taux européens à 1 % la veille, l'épilogue de la crise belge et l'annonce du plan d'austérité italien la même semaine suivis le 21 d'un prêt jumbo de la BCE de 489 mds aux banques de la zone euro ont sensiblement et durablement détendu le marché obligataire européen, baromètre de la crise des dettes souveraines. A l'exception de l'Italie et des économies bénéficiaires de plans de sauvetage, les taux à 10 ans ont retrouvé leur niveau du 1<sup>er</sup> semestre, respectivement 3,2 % pour l'OAT, 4,2 % pour les OLO et 5,4 % pour les Bonos. En revanche, la prime interbancaire représentative du « credit crunch » reste collée à 95 pts de base, conditionnant l'indice iTraxx-crossover à 750 pts de base et le PMI européen composite à 48,3 (croissance de 0,75 %). Aux Etats-Unis, les statistiques confirment mois après mois une croissance vertueuse mais molle : le Conference Board continue de progresser, à 64,5, tandis que les indices avancés, Empire State, Philly et Chicago, permettaient d'anticiper une augmentation de l'ISM manufacturier (à 53,9). Dans ce contexte, les actions ont préservé leurs gains, le Cac 40 clôturant à 3 159 (+0,2 %) et le S&P 500 à 1 257 (+0,9 %). La nette détente de l'indice Vix, revenu à 22,7, conforte la tendance haussière de Wall Street et contraste avec la simple stabilisation de l'indice iTraxx et des actions européennes. L'euro a poursuivi sa chute, abandonnant à nouveau 3,6 % contre \$ et passant sous 1,30. Solitaire, c'est-à-dire sans le Cac 40 (à corrélation inchangée l'euro devrait dépasser 1,39 \$), la baisse de l'euro ne peut-être attribuée à une augmentation du risque européen mais désigne expressément l'assouplissement quantitatif mené par la BCE : le bilan de la banque centrale a gonflé de 40 % depuis l'été et de 13 % sur 1 mois. L'or pâtit du redressement du \$ et de la baisse du pétrole et perd 9,8 % à 1574 \$ l'once. Enfin, le PMI chinois écarte à 50,3 le spectre d'un ralentissement brutal de la Chine à défaut de soutenir les actions : Shanghai a perdu en 2011 18 % en \$ et l'ensemble des places émergentes 20,4 %.

**Attribution de performance**

|                                  | Poids au 30/11/2011 | Poids au 30/12/2011 | Contributions | Perf Benchmark | Bench   |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------|----------------|---|
| <b>Actions</b>                   | <b>32.46%</b>       | <b>34.09%</b>       | <b>0.48%</b>  |                |   |
| Actions Européennes              | 13.87%              | 15.40%              | 0.16%         | 1.86%          | Stoxx 600                                       |
| Actions Américaines              | 8.38%               | 8.73%               | 0.36%         | -0.40%         | Eurostoxx 300                                   |
| Actions Mines d'Or               | 4.46%               | 4.01%               | -0.46%        | 5.68%          | S&P 500 (devises locale)                        |
| Actions Marchés Emergents        | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%         | -10.07%        | FTSE Gold Mining (devises locale)               |
| Futures Dividendes               | 10.55%              | 10.60%              | 0.15%         | 0.86%          | MSCI EM (devises locales)                       |
| Dérivés Actions                  | -4.80%              | -4.65%              | 0.27%         | 0.52%          | MSCI EM (dollars)                               |
| <b>Obligations</b>               | <b>38%</b>          | <b>39%</b>          | <b>1.26%</b>  |                |   |
| Obligations d'Etats              | 4.18%               | 4.24%               | 0.05%         | 5.14%          | Euro MTS 7-10 ans                               |
| Obligations Corporates           | 33.54%              | 34.73%              | 1.21%         | 3.00%          | Iboxx Corporates                                |
| Obligations Dettes Emergentes    | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%         | 0.93%          | JPM GBI EM Global diversified (devises locales) |
| Obligations Convertibles         | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%         | 0.41%          | JPM GBI EM Global diversified (dollars)         |
| <b>Autres Classes d'Actifs</b>   | <b>30%</b>          | <b>29%</b>          | <b>-0.38%</b> |                |   |
| Performance Absolue              | 29.64%              | 29.36%              | -0.38%        | -0.03%         | HFRX  |
| Matières Premières               | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%         | -1.84%         | CRB (devises locale)                            |
| Or                               | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%         | -10.46%        | Or (devises locale)                             |
| <b>Cash</b>                      | <b>0.2%</b>         | <b>3.5%</b>         |               |                |   |
| <b>Dollar/Euro</b>               | <b>11.93%</b>       | <b>11.74%</b>       | <b>0.44%</b>  | <b>3.74%</b>   | <b>Dollar/Euro</b>                              |
| <b>Dollar/Chf</b>                | <b>10.11%</b>       | <b>0.00%</b>        | <b>0.40%</b>  | <b>2.72%</b>   | <b>Dollar/Chf</b>                               |
| <b>Dollar/Devises Emergentes</b> | <b>0.00%</b>        | <b>0.00%</b>        | <b>4.25%</b>  |                | <b>Dollar/Devises Emergentes</b>                |

**Evolution de l'allocation d'actifs**



**Portefeuille**

| Valeurs                       | Poids | Performance | Contribution | Classe                 |
|-------------------------------|-------|-------------|--------------|------------------------|
| FIDELITY AMERICA              | 8.73% | 4.24%       | 0.36%        | Actions Américaines    |
| ADIDAS                        | 0.70% | -3.83%      | -0.03%       | Actions Européennes    |
| AIR LIQUIDE                   | 0.83% | 1.73%       | 0.01%        | Actions Européennes    |
| AXA                           | 0.53% | -6.30%      | -0.04%       | Actions Européennes    |
| BIC                           | 0.72% | 3.98%       | 0.03%        | Actions Européennes    |
| BRITISH AME TOBACCO           | 0.77% | #N/A        | 0.02%        | Actions Européennes    |
| BUREAU VERITAS                | 0.79% | 2.49%       | 0.02%        | Actions Européennes    |
| DANONE                        | 0.76% | -0.97%      | -0.01%       | Actions Européennes    |
| DSM                           | 0.63% | -0.58%      | 0.00%        | Actions Européennes    |
| IMMOBILIER 21                 | 0.50% | 1.99%       | 0.01%        | Actions Européennes    |
| L'OREAL                       | 0.73% | 0.47%       | 0.00%        | Actions Européennes    |
| M6 METROPOLE TV               | 0.80% | 4.25%       | 0.03%        | Actions Européennes    |
| NOKIA                         | 0.53% | -11.75%     | -0.07%       | Actions Européennes    |
| PERNOD-RICARD                 | 0.90% | 2.31%       | 0.02%        | Actions Européennes    |
| REED ELSEVIER                 | 0.65% | #N/A        | 0.02%        | Actions Européennes    |
| RIO TINTO PLC                 | 0.78% | -6.41%      | -0.01%       | Actions Européennes    |
| SANOFI                        | 0.79% | 8.95%       | 0.07%        | Actions Européennes    |
| SES                           | 0.78% | 1.37%       | 0.01%        | Actions Européennes    |
| SODEXO                        | 0.77% | 2.87%       | 0.02%        | Actions Européennes    |
| TECHNIP                       | 0.76% | 2.79%       | 0.02%        | Actions Européennes    |
| TOTAL                         | 0.97% | 3.04%       | 0.03%        | Actions Européennes    |
| VINCI                         | 0.71% | 1.98%       | 0.01%        | Actions Européennes    |
| Future Dividendes ES50 2014   | 3.00% | 1.90%       | 0.06%        | Futures Dividendes     |
| Future Dividendes ES50 2013   | 7.81% | 1.00%       | 0.09%        | Futures Dividendes     |
| M&G OPTIMAL INCOME            | 7.27% | 2.51%       | 0.18%        | Obligations Corporates |
| ALLIANZ EURO HIGH YIELD       | 2.89% | 3.56%       | 0.10%        | Obligations Corporates |
| AXA US HIGH YIELD             | 7.41% | 2.83%       | 0.21%        | Obligations Corporates |
| AXIOM OBLIGATAIRE             | 6.36% | 6.60%       | 0.40%        | Obligations Corporates |
| CPR CR.G.HIG.YIELD            | 4.26% | 4.42%       | 0.18%        | Obligations Corporates |
| EdR Sign. Euro HY             | 6.54% | 2.25%       | 0.14%        | Obligations Corporates |
| BTP 4 15/04/12                | 4.24% | 1.19%       | 0.05%        | Obligations d'Etats    |
| BRGF WORLD GOLD               | 4.01% | -10.14%     | -0.46%       | Or et Mines d'Or       |
| AFIM OFF 400                  | 4.13% | 0.83%       | 0.03%        | Performance Absolue    |
| ALLIANZ VOLATILTY             | 4.07% | 2.09%       | 0.08%        | Performance Absolue    |
| ALLIANZ LG SH COMMOD          | 3.04% | -5.30%      | -0.17%       | Performance Absolue    |
| EXANE CERES                   | 2.49% | 0.39%       | 0.01%        | Performance Absolue    |
| EXANE ARCHIMEDES              | 1.69% | -1.12%      | -0.02%       | Performance Absolue    |
| LAFF.RISK ARBITRAGE           | 7.19% | -0.04%      | 0.00%        | Performance Absolue    |
| LYX.ETF DAI.DOUBLE.SHORT BUND | 4.06% | -7.05%      | -0.31%       | Performance Absolue    |
| LYXOR BLACK DIAMOND           | 2.64% | -0.13%      | 0.00%        | Performance Absolue    |

TYPE : FONDS DIVERSIFIE

DEVICES : EURO

VALORISATION : QUOTIDIENNE

CODE ISIN : FR0007079215

DEPOSITAIRE : Banque Leonardo

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

[www.banqueleonardo.com](http://www.banqueleonardo.com)

Olivier THERME

01 53 05 28 76

[o.therme@banqueleonardo.com](mailto:o.therme@banqueleonardo.com)

Jacques FALZON

01 53 05 28 10

[j.falzon@banqueleonardo.com](mailto:j.falzon@banqueleonardo.com)

Isabelle RUHIN-DIVOUX

01 53 05 28 46

[i.ruhin\\_divoux@banqueleonardo.com](mailto:i.ruhin_divoux@banqueleonardo.com)