

**OBJECTIF DU FONDS**

FELISSIME EST UN FONDS DE FONDS DIVERSIFIE INTERNATIONAL REACTIF. LE FONDS MET EN ŒUVRE UNE GESTION DE CONVICTION SUR UNE ANALYSE GENERALE DE L'ENSEMBLE DES ACTIFS COTES A TRAVERS LE MONDE, DES ANTICIPATIONS DE MARCHÉ MARQUEES, CONDUISANT A DES CHOIX ORIGINAUX VISANT UNE PERFORMANCE ABSOLUE TOUT EN ASSURANT LA PRESEVATION DU CAPITAL PAR UNE VOLATILITE MAITRISEE.

TYPE : FONDS DE FONDS DIVERSIFIE  
VALORISATION : HEBDOMADAIRE LE VENDREDI  
DEVISES : EURO  
CODE ISIN : FR0010518159  
DEPOSITAIRE : BANQUE LEONARDO  
GERANT : VP FINANCE GESTION

SITUATION AU 30 DECEMBRE 2011

VALEUR LIQUIDATIVE : 90.61

ACTIF SOUS GESTION (EN MILLIONS €) :

4.92

**ANALYSE DE LA PERFORMANCE**

**HISTORIQUE DE PERFORMANCES EN %**

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année	12 mois glissants
<b>2007</b>													<b>-0.53</b>	
<b>2008</b>	-4.32	1.03	-2.26	2.39	1.27	-3.66	-1.52	0.87	-2.63	-8.66	-1.37	0.13	<b>-17.65</b>	
<b>2009</b>	-1.55	-2.33	1.59	2.55	2.94	-1.31	5.24	1.57	1.13	-0.50	0.88	2.86	<b>13.59</b>	
<b>2010</b>	-1.62	0.93	3.92	1.25	-2.12	0.29	-2.37	-0.21	2.26	1.78	2.27	3.14	<b>9.69</b>	
<b>2011</b>	-1.33	-0.37	-0.56	1.25	-0.60	-2.78	0.48	-8.01	-2.57	6.11	-6.57	3.97	<b>-11.22</b>	<b>-11.22</b>

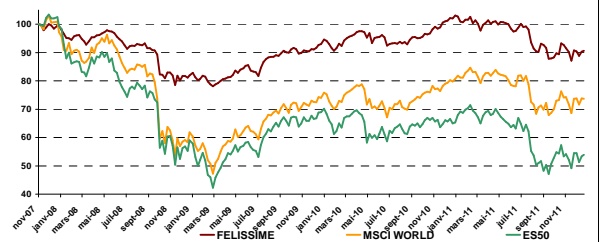
**Performances glissantes**

	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois
Nombre	213	204	191	164
Moyenne	-0.14%	-0.41%	-0.37%	1.41%
Meilleure période	7.96%	11.45%	15.68%	21.69%
Moins bonne période	-10.90%	-15.05%	-19.38%	-21.26%
% de période > 0	54%	50%	51%	59%

**Indicateurs**

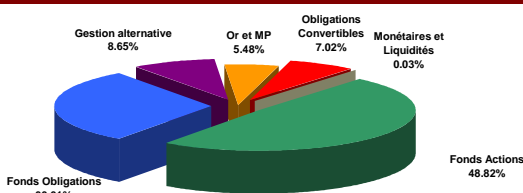
	FELISSIME	MSCI W
Perfs YTD	-11.22%	-14.01%
Perfs 12 mois glissants	-11.22%	-10.28%
Volatilité (52 semaines)	9.61%	24.32%
Tracking Error (52 semaines)	16.95%	
Beta (52 semaines)	0.36	

**PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION DU FONDS**

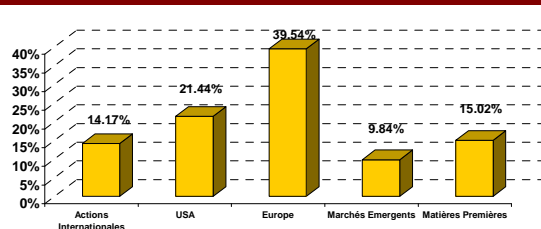


Le plébiscite d'une union budgétaire de la zone euro le 9 décembre à Bruxelles, une nouvelle baisse des taux européens à 1 % la veille, l'épilogue de la crise belge et l'annonce du plan d'austérité italien la même semaine suivis le 21 d'un prêt jumbo de la BCE de 489 mds aux banques de la zone euro ont 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 %.

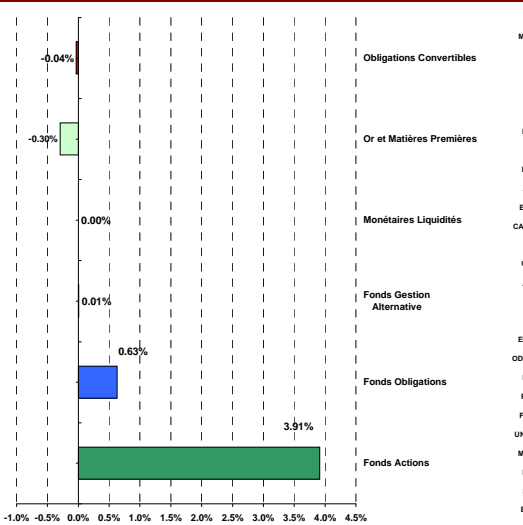
**ALLOCATION PAR STRATEGIE**



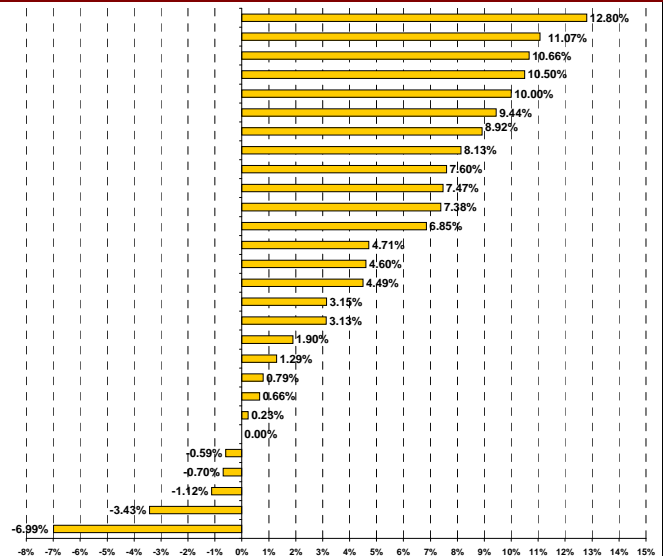
**ALLOCATION GEOGRAPHIQUE DE LA POCHE ACTIONS**



**CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE MENSUELLE**



**PERFORMANCES DES FONDS SOUS JACENTS**



**VOS CONTACTS**

**Banque Leonardo**  
68, rue du Faubourg St-Honoré - Paris 8  
  
Lise HADJIFRANIAN 01 53 05 28 22  
  
Isabelle Ruhin-Divoux 01 53 05 28 46

[www.banqueleonardo.com](http://www.banqueleonardo.com)  
[l.hadjifranian@banqueleonardo.com](mailto:l.hadjifranian@banqueleonardo.com)  
[i.ruhin\\_divoux@banqueleonardo.com](mailto:i.ruhin_divoux@banqueleonardo.com)