

OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds cherche à atteindre une performance positive supérieure à celle de son indicateur de référence composite : 50% Eurostoxx 50 Net Return + 50% EONIA. Cette performance est recherchée en y associant une volatilité annuelle moyenne d'environ 10% dans des conditions de marché normales.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont sensiblement reculé au mois d'octobre, à l'image de la baisse de 5,9% de l'EUROSTOXX 50 NR. La publication de résultats 9 mois des sociétés européennes a été plus mitigée que prévu, ce qui est venu s'ajouter à un environnement politique toujours inquiétant que ce soit en Europe (BREXIT, Italie, Allemagne...) ou ailleurs (relations commerciales entre les Etats-Unis et le reste du monde, élections au Brésil, ralentissement de la Chine) et à une nouvelle phase de remontée du couple taux/inflation.

VENASQUO recule de -5,9% en octobre contre une baisse de -2,97% pour son indicateur de référence (50% EUROSTOXX 50 NR + 50% EONIA). Certaines de nos fortes convictions ont publié des résultats rassurants (Publicis, Saint-Gobain) voire très bons (Carrefour, TF1) mais nous avons également été affectés par des « profits warnings » très durement sanctionnés (Atos, Bouygues en baisse respective de 25% et 14% sur le mois). C'est un peu le sujet de ce mois d'octobre, les sociétés qui ont rassuré ou publié de bons résultats ont monté le jour même mais pas (TF1, Publicis, Schneider) ou peu (Carrefour) sur le mois....En revanche, les sanctions ont été très sévères pour les sociétés qui ont déçues et ces dernières ont perdu beaucoup plus que l'impact négatif des profits warnings sur leurs comptes..... Cet élément associé à l'exposition nette du fonds explique ce mauvais mois d'octobre. Nous avons fait peu de mouvements ce mois-ci. Notre portefeuille reste tout d'abord concentré sur des titres « value » (PE 19 de l'ordre de 10x et un rendement du FCF d'environ 10%...) qui, même pour ceux qui ont déçus, restent de très bonne qualité (Saint-Gobain, Atos, Bouygues, Publicis....etc). L'autre partie du portefeuille est positionnée sur des sociétés dont le couple valorisation / croissance nous semble sous-estimé par le marché, à l'image de celles qui vont sensiblement profiter du « Digital Manufacturing » comme Schneider, ABB, STM ou Siemens. Nous espérons que le caractère « value », pour la première partie du portefeuille, et les surprises sur la croissance, pour la seconde, permettront à VENASQUO de rebondir au cours des prochaines semaines.

Notre exposition nette corrigée du bêta atteint 59% contre 55% le mois précédent et se situe donc légèrement au-dessus de son indicateur de référence (50%). Cette exposition nette est concentrée sur des titres qui ont beaucoup soufferts et qui nous paraissent présenter des niveaux de valorisation très décotés. Etant néanmoins peu éloigné de l'exposition nette de son indicateur de référence (50%), c'est bien plus le choix des valeurs, très défavorable cette année, qui expliquera la performance relative de VENASQUO au cours des prochaines semaines que la direction du marché.

Achevé de rédiger le 05/11/2018.

Cyril FREU - Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part B	Indicateur de référence ⁰
Performance YTD	-13,50%	-3,26%
Performance 2017	7,17%	4,43%
Performance annualisée depuis création	-4,04%	0,65%
Volatilité 1 an	7,62%	10,00%
Volatilité depuis création	6,45%	10,00%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 28/12/2016


⁰50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

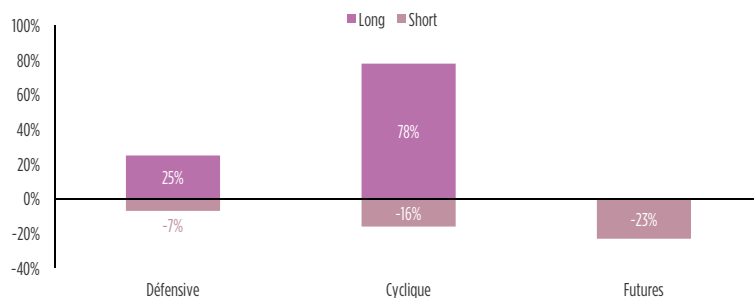
PRINCIPAUX LONGS

SAINT-GOBAIN	7,1%
SCHNEIDER	6,8%
BOUYGUES	6,6%
SIEMENS	5,8%
CARREFOUR	5,3%

PRINCIPAUX SHORTS

DAX	9,4%
CAC 40	7,8%
EURO STOXX 50	6,3%
STOXX 600 Travel & Loisirs	3,4%
STOXX 600 Technologies	3,4%

Positions pouvant évoluer dans le temps

EXPOSITION PAR SEGMENT

INDICATEURS DE RISQUE

Ratio de Sharpe	-1,99
-----------------	-------

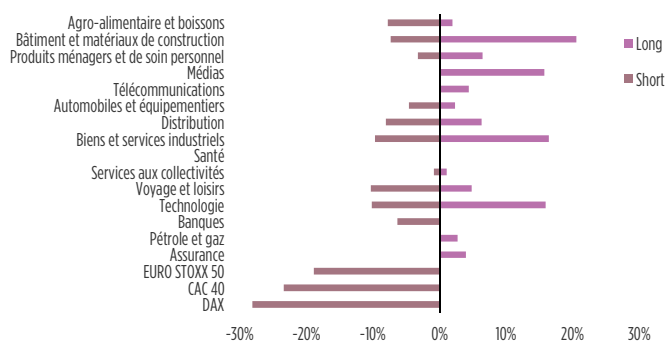
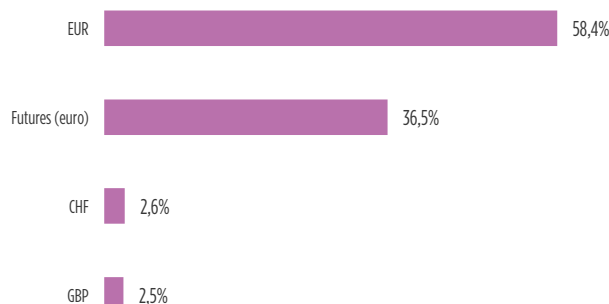
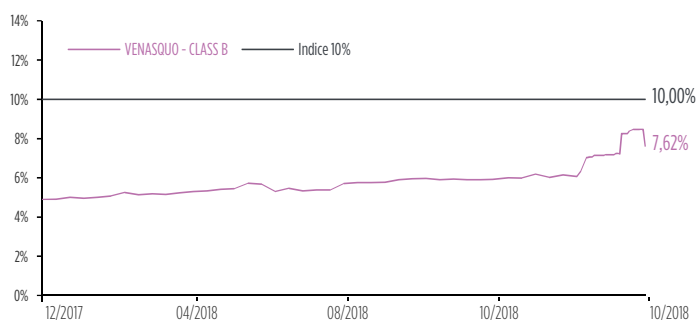
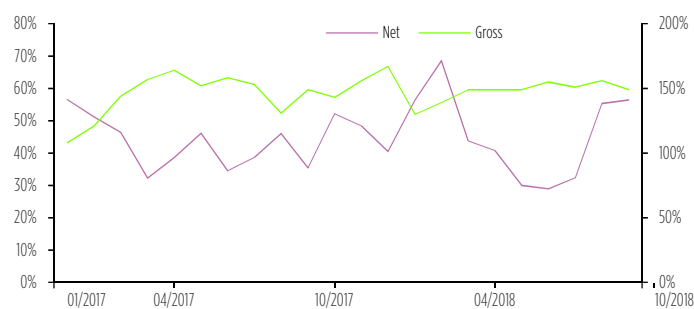
PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	92,68 €	Actif net du fonds	97 M€
Exposition brute	149%	Exposition nette	56,4%
Exposition nette corrigée du bêta	58,6%	Nombre de Longs	35

- Éligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

EXPOSITION PAR SECTEUR

EXPOSITION BRUTE EN ACTIONS PAR DEVISES

VOLATILITÉ SUR 52 SEMAINES

EXPOSITION MARCHÉ

PERFORMANCE (%)


	Part B	Indicateur de performance ^①
Moins bonne performance sur 1 mois	-5,90%	-2,97%
Meilleure performance sur 1 mois	3,18%	2,86%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-5,90%	-2,97%
Meilleure performance sur 1 trimestre	4,04%	3,34%

^①50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR
Données calculées depuis la création

Année		janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2017	VENASQUO - B	-0,34%	2,46%	1,92%	0,80%	1,21%	-0,76%	0,63%	-1,10%	3,18%	-0,84%	-0,25%	0,16%	7,17%
	Indice	-0,87%	1,42%	2,78%	0,99%	0,49%	-1,50%	0,14%	-0,36%	2,54%	1,12%	-1,40%	-0,88%	4,43%
2018	VENASQUO - B	-0,14%	-0,67%	-2,98%	1,66%	-1,83%	-2,28%	-0,72%	-0,56%	-0,78%	-5,90%	-	-	-13,50%
	Indice	1,53%	-2,31%	-1,08%	2,86%	-1,27%	-0,09%	1,94%	-1,87%	0,13%	-2,97%	-	-	-3,26%

^①50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.