

BEHEERDOELSTELLING

Het compartiment tracht een positief rendement te realiseren dat hoger is dan dat van de volgende samengestelde index: 50% EUROSTOXX 50 Net Return + 50% EONIA. Het team van de vermogensbeheerder streeft ernaar dit doel te bereiken met een gemiddelde jaarlijkse volatiliteit van circa 10% in normale marktomstandigheden.

BEHEERCOMMENTAAR

De aandelenmarkten bewogen nauwelijks in september, zoals blijkt uit de stijging van 0,27 % van de EURO STOXX 50 NR. Deze nagenoeg stabiele situatie situeert zich in een omgeving van behoorlijke bedrijfsresultaten, maar met een verslechterende economische en vooral politieke situatie. We verwijzen met name naar het volgehouden protectionistische beleid van Donald Trump, met mogelijk nadelige gevolgen voor de wereldhandel, tekenen van vertraging in China of nog het politieke risico in Europa (Brexit en Italië aan het einde van de maand).

VENASQUO leverde in september -0,78% in, tegenover een stijging van 11 bp voor zijn benchmark (25 % EURO STOXX 50 NR en 75 % EONIA). De verklaring daarvoor is in de eerste plaats de achteruitgang van een aantal van onze overtuigingen, waaronder STM (-11 % tijdens de maand), Sopra (-10 % tijdens de maand) en Publicis (-7 %). Deze dalingen zijn eerder te wijten aan sentiment of aan beleggingsfilosofieën dan aan resultaatcorrecties ... De aandelenmarkt is vandaag duidelijk in twee kampen verdeeld, met enerzijds zeer dure ondernemingen die als veilige havens worden beschouwd, en anderzijds sterk ondergewaardeerde bedrijven omdat ze als te risicovol worden beschouwd. Ondanks de voorlopig slechte prestatie, biedt deze configuratie een zeer aantrekkelijke relatieve beleggingsopportuniteit voor een beperkt directioneel fonds als Venasquo. Onze portefeuille is hetzij value (50 % van de lange posities vertonen een PE 2019 in de orde van 10x en een rendement van de FCF van ongeveer 10 %) op effecten van uitstekende kwaliteit (Saint-Gobain, Atos, Bouygues, Publicis enz.), hetzij gepositioneerd op bedrijven waarvan de verhouding waardering/groei wordt onderschat door de markt, naar het voorbeeld van de bedrijven die voordeel zullen halen uit "Digital Manufacturing" zoals ABB, Schneider, STM en Siemens. Naarmate deze tweedeling in waardering wegebt, zal het fonds in de loop van de komende weken en maanden aan rendement winnen. De waarderingsachterstand van de 'longs' tegenover de 'shorts' bereikt bijna 50 % voor de cijfers 2019.

Onze nettoblootstelling na correctie met de bèta werd opgetrokken tot 54,5 % tegenover 30,9 % vorige maand. Deze verhoging is te verklaren door het feit dat de waarderingsniveaus van bepaalde van onze bedrijven werkelijk te veel achterstand vertonen om ze in te belangrijke mate te dekken. We hebben het uiteraard over de reeds vermelde value-bedrijven. Hoe dan ook en in overeenstemming met het DNA van het fonds blijft onze nettoblootstelling in lijn met de benchmark (50 %) en zal vooral de relatieve prestatie van onze waarden de komende weken bepalend blijven voor het rendement van VENASQUO en niet zozeer de oriëntatie van de markt.

Redactie beëindigd op 01/10/2018.

Cyril FREU - Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

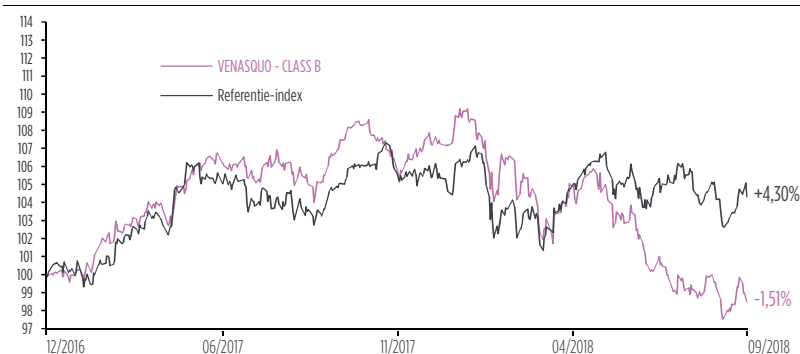
RISICO-RENDEMENTSPROFIEL



RENDEMENT EN VOLATILITEIT

	Deelbewijs B	Referentie-index [®]
Rendement YTD	-8,07%	-0,30%
Rendement 2017	7,17%	4,43%
Rendement sinds de oprichting	-0,86%	2,43%
Volatiliteit 1 jaar	6,33%	10,00%
Volatiliteit sinds de oprichting	5,70%	10,00%

RENDEMENT SINDS 28/12/2016



[®]50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR. De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties.

BELANGRIJKSTE LONG

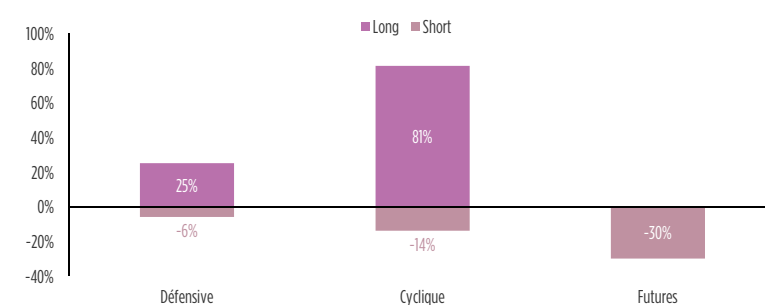
 BOUYGUES	7,1%
 SAINT-GOBAIN	6,2%
 SIEMENS	5,9%
 SCHNEIDER	5,2%
 PUBLICIS	5,1%

BELANGRIJKSTE SHORT

CAC 40	15,2%
DAX	9,6%
EURO STOXX 50	5,6%
STOXX 600 Travel & Leisure	3,4%
STOXX 600 Technologies	3,4%

Waarden die na verloop van tijd kunnen veranderen

BLOOTSTELLING PER SEGMENT

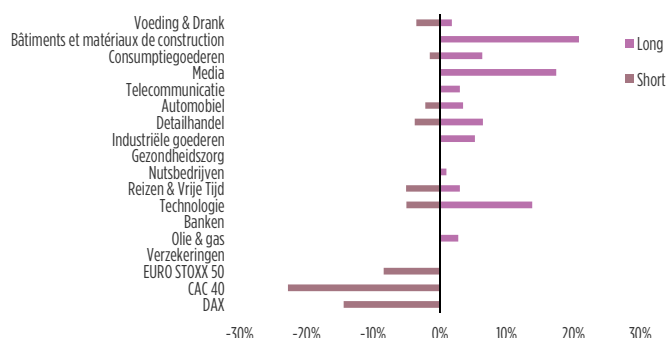
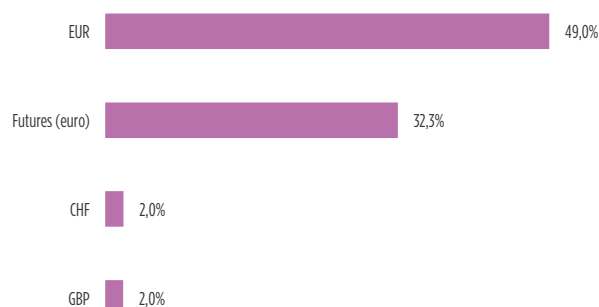
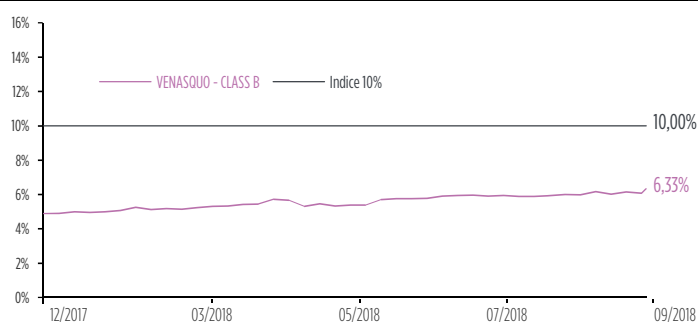
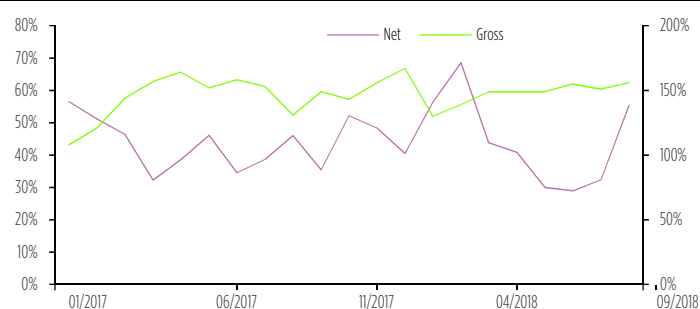
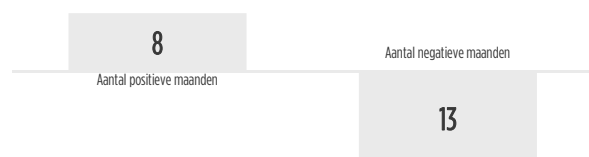


RISICO-INDICATOREN

Sharpe Ratio	-0,01
--------------	-------

VOORNAAMSTE KENMERKEN

NIW	98,49 €	Nettoactiva	105 MIO€
Brutoblootstelling	156%	Nettoblootstelling	55,3%
Voor de bèta gecorrigeerde nettoblootstelling	54,5%	Aantal longposities	37

BLOOTSTELLING PER SECTOR

GEOGRAFISCHE SPREIDING

VOLATILITEIT 52 WEKEN

MARKTBLOOTSTELLINGEN

PERFORMANCE (%)


	Part B	Rendement index ^①
Minst goede rendement over 1 maand	-2,98%	-2,31%
Beste rendement over 1 maand	3,18%	2,86%
Minst goede rendement over 1 kwartaal	-3,80%	-1,87%
Beste rendement over 1 kwartaal	4,04%	3,34%

^①50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR
Gegevens berekend sinds oprichting

Jaar		januari	februari	maart	april	mei	juni	juli	augustus	september	oktober	november	december	Jaarlijkse
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%
	Index	-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%	-	-	-	-8,07%
	Index	1,53%	-2,31%	-1,08%	2,86%	-1,27%	-0,09%	1,94%	-1,87%	0,13%	-	-	-	-0,30%

^①50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR. De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties.