

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 connu un nouveau mois de baisse en décembre à l'image de l'EUROSTOXX 50 NR qui perd 5,2%. Alors que l'environnement reste incertain tant en Europe (Brexit, budget italien, tensions sociales en France) que dans le reste du monde (tensions commerciales, volatilité du pétrole), les messages contrastés de la FED n'ont pas aidé à y voir plus clair pour les prochains mois.

Certaines de nos fortes convictions « value » ont continué de baisser sans que nous ayons à ajuster nos estimations. C'est notamment le cas de sociétés françaises qui ont souffert de sentiments négatifs liés à la crise sociale du pays. TF1 perd ainsi 16,3% (2,8% du portefeuille) et Saint-Gobain 10,9% (4,8% du portefeuille) sur le mois. Dans ce cadre nous avons réduit notre position en Carrefour afin de prendre en compte les défis auxquels le groupe fera face en 2019 (nécessité d'investir dans les prix, coût de sa transformation digitale, consommation italienne sous pression).

En ce début d'année, notre portefeuille reste concentré pour plus de la moitié sur des titres « value » (PE 19 maintenant sous 9x et un rendement du FCF supérieur 10%) qui devraient connaître une croissance de leurs résultats et qui ont des bilans sains (Saint-Gobain, Atos, Bouygues, Imperial Brands). L'autre partie du portefeuille est positionné 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 » (Schneider, Siemens), du développement des centres urbains (Alstom) ou du tourisme international (Accor). 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 atteint 43,8% contre 55,2% le mois précédent et se situe donc légèrement sous le centre de sa fourchette de référence (0/+100%). Dans ces conditions, c'est bien plus le choix des valeurs, très défavorable en 2018, qui expliquera la performance de VENASQUO au cours des prochaines semaines que la direction du marché.

Achevé de rédiger le 04/01/2019.

Mathieu PICARD - Pierre VALADE - Alexis ALBERT

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


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

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part N	Indicateur de référence ⁰⁾
Performance YTD	-	-

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 28/02/2018

La part ayant été lancée il y a moins d'un an, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

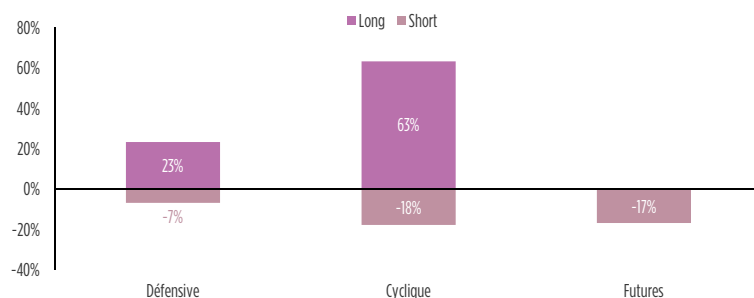
PRINCIPAUX LONGS

BOUYGUES	5,5%
SCHNEIDER	5,0%
SAINT-GOBAIN	4,9%
SIEMENS	4,7%
CASINO GUICHARD	4,3%

Positions pouvant évoluer dans le temps

PRINCIPAUX SHORTS

EURO STOXX 50	-6,7%
DAX	-6,2%
STOXX 600 Technology	-5,4%
CAC 40	-4,5%
STOXX 600 Travel and Leisure	-3,6%

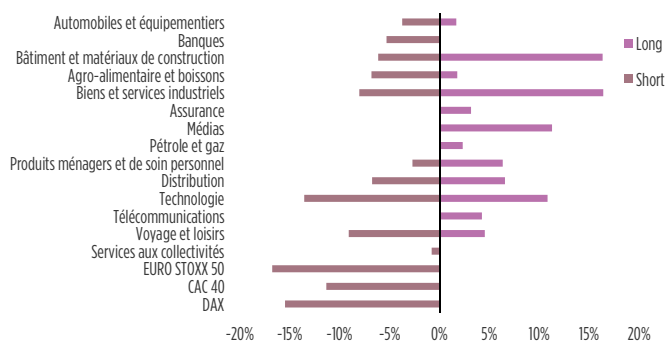
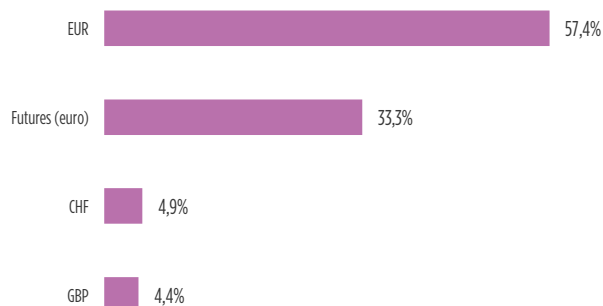
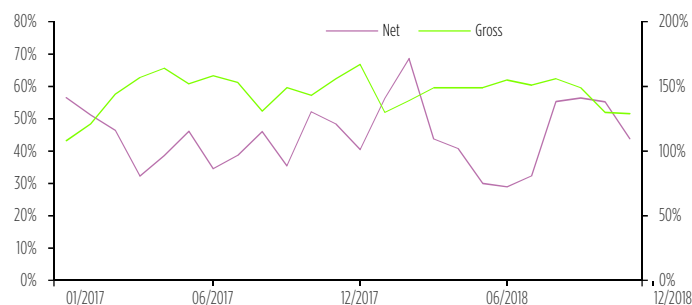
EXPOSITION PAR SEGMENT

INDICATEURS DE RISQUE

Ratio de Sharpe -

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	83,04 €	Actif net du fonds	89 M€
Exposition brute	129%	Exposition nette	43,8%
Exposition nette corrigée du beta	48,4%	Nombre de Longs	38

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

EXPOSITION PAR SECTEUR

EXPOSITION BRUTE EN ACTIONS PAR DEVISES

VOLATILITÉ SUR 52 SEMAINES
EXPOSITION MARCHÉ

PERFORMANCE (%)

La part ayant été lancée il y a moins d'un an, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.