



OBJECTIF DE GESTION

Le compartiment recherche à atteindre une performance supérieure à celle de l'indice composite suivant : 25% EURO STOXX 50 NR + 75% EONIA calculé dividendes réinvestis. Cette performance est recherchée en y associant une volatilité annuelle inférieure à 8 %.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés ont légèrement baissé en décembre, à l'image du recul mensuel de l'EURO STOXX 50 NR de 1,75%, mais l'année 2017 aura été très bonne (EURO STOXX 50 NR +9,15%). La révision tout au long de ce bon exercice de la croissance mondiale, essentiellement grâce à l'Europe et à la Chine, et le maintien de taux bas et proches de 0 auront été les principaux soutiens à cet excellent cru. 2018 devrait être plus compliquée, car si la croissance économique devrait rester soutenue, la poursuite de la remontée des taux devrait freiner la croissance des cours de bourse. Nous restons néanmoins pour l'instant plutôt positifs à douze mois pour les marchés actions. Les points à surveiller et qui pourraient remettre en cause notre optimisme sont essentiellement une courbe des profits qui pourrait se dégrader aux Etats-Unis ou une remontée trop rapide des taux longs (inflation?). Au final, nous attaquons l'année 2018 avec une exposition nette plutôt positive mais avec beaucoup de vigilance.

En décembre, VELADOR progresse de 7pb contre une baisse de 45pb pour son indicateur de référence (25% EURO STOXX 50 NR + 75% EONIA). VELADOR fait au final une bonne année avec une progression annuelle de +4,47% contre +2,04% pour son indicateur de référence. La volatilité est restée par ailleurs bien meilleure par rapport aux objectifs du fonds, à 3,47% contre environ 8% indiqués. En termes de mouvements, nous avons construit une position en BMW, très modestement valorisé et qui pourrait profiter de manière plus importante qu'anticipée de l'électrification du parc mondial d'automobiles. Nous avons également initié une position en ILIAD, dont aujourd'hui seules les activités françaises nous paraissent valorisées (options gratuites sur l'Italie et dans une moindre mesure l'Irlande où le groupe vient de faire un investissement).

Notre exposition nette a été légèrement augmentée à 25,4% contre 25,1% le mois précédent, et en ligne avec l'indicateur de référence à 25%. Elle reste donc modeste et concentrée sur des titres présentant des niveaux de valorisation attractifs et pouvant profiter de la digitalisation de l'économie mondiale. En ligne avec la philosophie du fonds, la performance relative de VELADOR continuera de se construire au cours des prochaines semaines sur le comportement de nos valeurs et non pas sur la direction du marché. Merci pour votre intérêt ou pour votre confiance.

Achévé de rédiger le 04/01/2018.

Cyril FREU - Mathieu PICARD - Boris BOURDET - Alexis ALBERT

Eligible Assurance Vie, PEA et Compte titres

Eligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI)

** (Performance annualisée du fonds - taux sans risque annuel) / volatilité. Ce ratio permet d'estimer le couple rendement/risque d'un fonds.

DONNÉES AU 29/12/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	4,47%	2,04%
Performance 2016	2,30%	1,13%
Performance annualisée depuis création	2,98%	0,51%
Volatilité 1 an	3,47%	2,60%
Volatilité depuis création	4,42%	4,79%

*75% EONIA + 25% EURO STOXX 50 NR

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 29/12/2017

Valeur liquidative	107,95 €	Actif net du fonds	1 138 M €
Exposition brute	136%	Exposition nette	26,4%
Exposition nette corrigée du beta	25,4%	Nombre de Longs	55

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 18/05/2015



Principaux longs

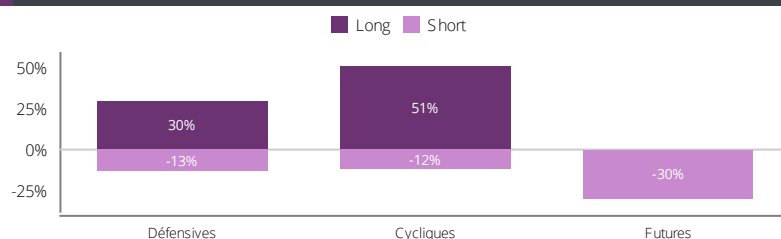
	ACCOR	4,1%
	PUBLICIS GROUPE	4,0%
	IMPERIAL BRANDS	3,9%
	BOUYGUES	3,8%
	SIEMENS AG	3,4%

Principaux shorts

EURO STOXX 50	12,7%
CAC 40 INDEX	10,2%
DAX INDEX	7,2%
STOXX 600 Food & Beverage	5,5%
STOXX 600 HPC	4,6%

Positions pouvant évoluer dans le temps

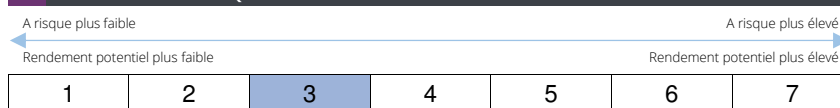
EXPOSITION PAR SEGMENT



INDICATEURS DE RISQUE

Ratio de Sharpe** 1,4

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'exposition aux marchés actions et/ou de taux explique le niveau de risque de ce fonds