



### 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 actions ont légèrement progressé au mois d'octobre, à l'image de la hausse mensuelle de 2,3% de l'EUROSTOXX 50NR. Les publications de sociétés pour le troisième trimestre 2017 ont été contrastées avec de bonnes performances dans les pays émergents mais des pays occidentaux souvent mous et négativement impactés par l'absence d'inflation. Par ailleurs, les politiques toujours accommodantes des banques centrales ont jusque-là permis de maintenir les taux bas et de soutenir les niveaux de valorisation du marché.

VELADOR régresse de 98b en octobre ce qui se compare à un indicateur de performance (25% EUROSTOXX NR +75% EONIA) qui a progressé de 54pb. Malheureusement tout est allé un peu dans le mauvais sens au cours du mois. Premièrement, les publications nous ont souvent été défavorables, on retiendra notamment que nous avons souffert de notre exposition au secteur de la publicité. La publication d'une croissance légèrement inférieure aux attentes et une communication faiblarde du management de Publicis a en effet ravivé les inquiétudes sur les impacts de nouveaux entrants sur ce métier. Publicis (3,7% du portefeuille) perd 5,3% sur mois et WPP 2,1% (0,4% du portefeuille). Nous avons réduit notre exposition à ce secteur tout en restant convaincu qu'à horizon un an le potentiel de revalorisation de Publicis est attractif. En effet, le nouveau management effectue un travail de fond qui devrait porter ses fruits et montrer que seule une partie modeste de l'activité est véritablement "challengée" par de nouveaux compétiteurs. Nous avons également souffert d'un nouveau mois de sous performance du secteur des "telecom" et de publications positives de secteurs chèrement valorisés et sur lesquels nous sommes globalement négatifs. Deuxièmement, le discours de Mario DRAGHI en fin de mois a confirmé que la réduction du programme de rachats d'actifs de la BCE serait progressive et prudente. Cette orientation a également soutenu les secteurs chers dont nous parlions précédemment et dont les niveaux de valorisation sont soutenus par les taux bas. A l'inverse, elle a affecté les secteurs qui pourraient bénéficier d'une hausse des taux, notamment le secteur des financières sur lequel nous sommes légèrement positif...Malgré cette évolution, nous continuons de penser que le sujet d'une remontée des taux restera le sujet à surveiller au cours des prochains mois et que selon nous, si la tension doit venir c'est plus du côté des taux longs américains que du côté de l'Europe.

Notre exposition nette corrigée du bêta a été abaissée à 22,5% vs 28% le mois précédent et un indicateur de référence à 25%. Nous sommes en effet prudents sur les niveaux de valorisation actuels du marché notamment de la partie de la cote qui pourrait être affectée par tout léger mouvement de hausse des taux. Notre exposition nette est essentiellement positionnée sur des sociétés qui devraient bénéficier de la digitalisation de l'économie mondiale. Compte tenu de cette exposition nette modeste par rapport à son indicateur de référence, l'essentiel de la performance relative de VELADOR s'appuiera sur les prochaines semaines sur le comportement des valeurs et non pas sur la direction du marché.

Achevé de rédiger le 06/11/2017

Cyril FREU - Mathieu PICARD - Boris BOURDET

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 31/10/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	4,67%	3,25%
Performance 2016	2,30%	1,13%
Performance annualisée depuis création	3,26%	1,03%
Volatilité 1 an	3,48%	2,70%
Volatilité depuis création	4,51%	4,90%

\*75% EONIA + 25% EURO STOXX 50 NR

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2017

Valeur liquidative	108,16 €	Actif net du fonds	1 046 M €
Exposition brute	132%	Exposition nette	21,1%
Exposition nette corrigée du beta	22,5%	Nombre de Longs	54

### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 18/05/2015



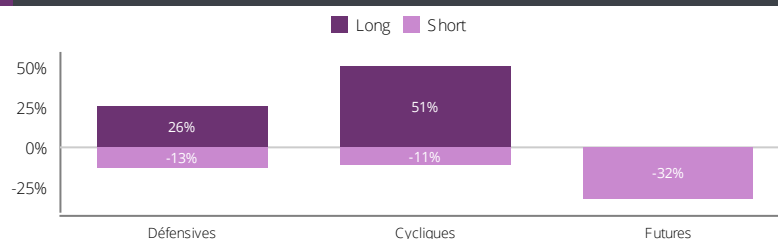
### Principaux longs

BOUYGUES	4,0%	EURO STOXX 50	14,9%
PUBLICIS GROUPE	3,7%	CAC 40 INDEX	11,5%
SAINT GOBAIN	3,0%	STOXX 600 Food & Beverage	6,0%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	2,9%	DAX INDEX	5,9%
VOLKSWAGEN AG	2,8%	STOXX 600 HPC	3,9%

Positions pouvant évoluer dans le temps

### Principaux shorts

### EXPOSITION PAR SEGMENT



### INDICATEURS DE RISQUE

Ratio de Sharpe\*\* 1,9

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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