



La référence à des prix ou nominations passés ne constitue pas un indicateur de prix ou de nominations futurs.



Alternative Beta/Style Premia/Risk Premia Best Performing Fund In 2016
LFIS Vision UCITS Premia (La Française Investment Solutions)

Chiffres Clés

Actif net du Fonds : 1834.29 M€

Actif net de la part R EUR : 69.78 M€

Valeur liquidative de la part R EUR : 1027.1 €

Horizon de placement

Minimum recommandé

1 an 2 ans 3 ans 4 ans 5 ans



Profil de risque et de rendement

1 2 3 4 5 6 7

Principaux risques supportés : perte en capital, risque de taux d'intérêt, risque de défaut, risque de spread, risque de taux de change, risque de contrepartie, risque lié aux actions, risque lié aux dérivés de crédit, risque de corrélation, risque de concentration, risque lié au levier, risque de liquidité, risques associés aux stratégies d'arbitrage relative value / fusions-acquisitions / primes de risque.

Caractéristiques du Fonds

Forme juridique : compartiment de la SICAV luxembourgeoise LFIS Vision UCITS.

Date de création du Fonds : 14/05/2014.

Valorisation : quotidienne, chaque jour de bourse ouvrable "J" défini dans le prospectus.

Devise : Euro.

Centralisation : J, 12h00 (heure de Luxembourg).

Règlement : J+3 jours de bourse ouvrables.

Société de gestion : La Française Investment Solutions.

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg.

Administrateur : BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg.

Caractéristiques de la Part

Code ISIN - Part R EUR : LU1012219207.

Code Bloomberg : LFVRPRE LX Equity.

Date de création de la part : 17/02/2016.

Souscripteur : Tout investisseur.

Affectation des résultats : Capitalisation.

Droits d'entrée maximum : 2%.

Droits de sortie maximum : Néant.

Frais de gestion : 2% par an.

Frais de performance : 20% au-delà de l'indice EONIA capitalisé.

Indice de référence : EONIA capitalisé.

Montant de souscription min. : 10 000 EUR.

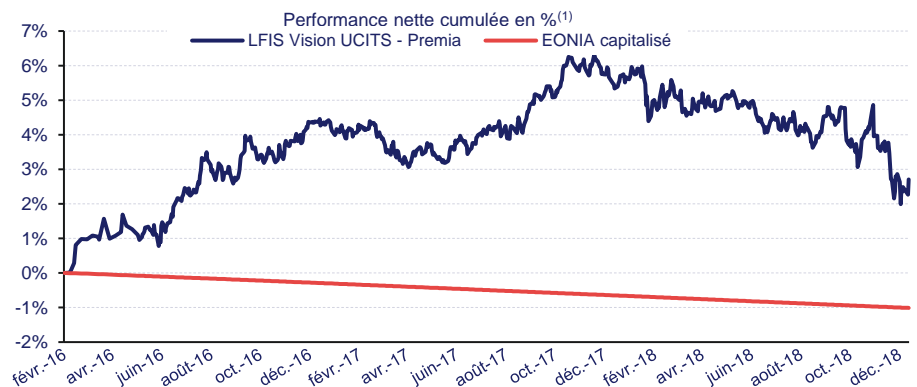
Stratégie d'investissement

L'objectif d'investissement de LFIS Vision UCITS - Premia (le « Fonds ») est de chercher à générer une performance absolue à moyen long terme décorrélée des classes d'actifs traditionnelles avec une volatilité cible entre 5% et 10% dans des conditions de marché normales.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds met en place une stratégie d'investissement qui vise à capter trois familles de primes de risques sur différentes classes d'actifs, qui sont (i) l'arbitrage statistique (primes « académiques ») ; (ii) l'arbitrage sur actifs implicites (primes « paramètres implicites ») ; et (iii) l'arbitrage de situations spéciales (primes de liquidité / de « portage »).

Performances nettes en %⁽¹⁾

	1 mois	3 mois	2018 YTD	1 an	Création ⁽³⁾
Fonds (part R EUR)	-0.9%	-1.5%	-2.5%	-2.5%	0.9%
EONIA capitalisé ⁽²⁾	0.0%	-0.1%	-0.4%	-0.4%	-0.4%



Historique des performances nettes mensuelles en %⁽¹⁾

	Janv	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2018	0.3%	-0.6%	-0.4%	0.2%	-0.1%	-0.4%	-0.2%	-0.6%	0.6%	-0.4%	-0.2%	-0.9%	-2.5%
2017	-0.4%	0.3%	-0.6%	0.0%	-0.3%	0.2%	0.7%	0.1%	0.7%	1.0%	-0.1%	-0.6%	1.0%
2016		0.3%	0.7%	0.7%	-0.3%	0.3%	0.7%	0.4%	1.1%	-0.3%	0.5%	0.2%	4.3%

Principaux indicateurs de risque

Var 99% 1 jour (ex-ante)	-0.5%
Levier (Méthode de l'engagement)	3.9x
Volatilité annualisée ⁽⁵⁾	2.3%

Attribution de performance⁽²⁾

	décembre	YTD
Primes de liquidité / de « portage »	-0.1%	0.0%
Primes « paramètres implicites »	-0.3%	1.1%
Primes « académiques »	-0.3%	-1.1%
Surperformance brute vs Eonia	-0.7%	0.0%

(Eonia étant l'indice de référence des classes en euro)

Exposition équivalente par classe d'actifs⁽⁴⁾

	Actions	Matières premières	Taux de change	Crédit (duration HY 5 ans)	Taux d'intérêt (duration 7,5 ans)	Volatilité
Long	67.7%	5.2%	24.8%	19.3%	40.1%	1.2%
Short	-61.2%	-5.0%	-18.4%	-1.7%	-31.4%	-1.0%
Total	6.5%	0.1%	6.4%	17.6%	8.7%	0.2%

(1) Les chiffres cités ont trait aux années ou aux mois écoulés. Ils ne constituent pas un indicateur fiable quant aux performances futures et ne préjugent pas des performances futures. Les performances ne sont pas constantes dans le temps. Les performances sont calculées nettes des frais de gestion et des frais relatifs aux souscriptions et rachats.

(2) Avant déduction des frais.

(3) Données annualisées. La part du Fonds a été créée le 17 février 2016.

(4) La définition des termes et calculs sont disponibles sur demande auprès de la société de gestion.

(5) Calculée en utilisant des données hebdomadaires.



● Commentaires de gestion

Le mois de décembre a été extrêmement chahuté sur les marchés financiers. En début de mois, deux jours seulement après l'accord du G20, l'arrestation de la directrice financière (et fille du fondateur) de Huawei a complètement discrédité les efforts de recherche d'accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine. Dans ce contexte plus incertain, la hausse des taux par la *Reserve Federal* a été mal perçue par les marchés, d'autant qu'elle est intervenue après une série de tweets de Donald Trump, tañçant Jerome Powell de ne pas monter les taux directeurs. Les classes d'actifs risqués ont fortement reculé : -8.1% pour les actions (MSCI Monde couvert contre le risque de change en euros), respectivement -2.2% et -0.5% pour les marchés de crédit à haut rendement américain et européen (indices iBoxx) et -7.1% pour les matières premières (indice BCOM). A l'inverse les obligations gouvernementales ont progressé de +1.4% (indice JP Morgan Broad couvert contre le risque de change en euros) et ainsi joué leur rôle classique de valeur refuge. 2018 aura donc été une année paradoxale dans la mesure où les inquiétudes géopolitiques (guerre commerciale initiée par les Etats-Unis, développements autour du Brexit et du déficit italien, etc.) auront pris le pas sur les publications macro (croissance mondiale forte à 3.7%) et micro-économiques (résultats des entreprises à un niveau record), avec un recul du marché d'actions de -11.1%. L'année s'est même achevée avec une courbe inversée pour la volatilité implicite du S&P500 (niveaux des futures VIX court terme supérieurs à ceux des futurs long terme), traduisant ainsi le stress des intervenants (cela n'était plus arrivé depuis décembre 2008).

Le fonds a enregistré un recul modéré sur le mois. La famille des primes académiques a été pénalisée par les primes de qualité sur les actions et de momentum sur le change, ces pertes n'ayant été partiellement compensées par le gain issu de la prime de momentum sur les actions. Au sein de la famille des primes implicites, ce sont les positions de valeur relative sur les dividendes et sur les volatilités des indices actions qui ont le plus pesé. Enfin, la famille des primes de liquidité / portage n'a pas généré de contribution significative.

Sur l'année, la performance absolue n'est pas en ligne avec l'objectif de gestion. Néanmoins, dans un contexte extrêmement difficile pour l'industrie de l'investissement factoriel, le fonds a très bien résisté en relatif grâce à la diversification sur un large éventail de primes.

● Avertissement

Ce document s'adresse exclusivement à son destinataire qui l'a reçu de La Française Investment Solutions (« LFIS ») et/ou de La Française Global Investments. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque fonds ou instrument financier, ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement ou une recommandation en rapport avec le fonds LFIS Vision UCITS – Premia (le « Fonds ») ou tout autre fonds, instrument financier ou stratégie d'investissement. Du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document sont partielles. Elles peuvent être subjectives et susceptibles d'être modifiées sans préavis. Ce document ne vise pas à résumer ou énumérer l'ensemble des informations qui seraient contenues dans la documentation juridique du Fonds. Tout achat ou vente d'un quelconque fonds ou instrument doit être réalisé conformément à la documentation juridique du produit concerné. Ce document ne tient pas compte des objectifs d'investissement, de la situation financière ou des exigences spécifiques d'aucune entité ou personne en particulier. Ce document ne représente pas et n'est pas conçu pour fournir à quiconque une opinion en matière d'investissement, un avis juridique, réglementaire, comptable et/ou fiscal. Par ailleurs, préalablement à tout investissement, il est nécessaire de rappeler à l'investisseur potentiel qu'il devra procéder à sa propre analyse des avantages et des risques inhérents à l'investissement qu'il envisage, sans se fonder exclusivement sur les informations qui lui ont été fournies, et ce notamment d'un point de vue juridique, fiscal, financier et comptable, en consultant s'il le juge nécessaire ses propres conseils en la matière ou tout autre professionnel compétent. Il appartient notamment aux investisseurs potentiels de déterminer la pertinence des informations contenues, au regard de l'investissement envisagé et de fonder leur propre jugement et analyse sur la base des informations qu'ils jugent pertinentes. La communication de ce document peut être restreinte par la loi dans certaines juridictions. En acceptant de recevoir ce document, le destinataire déclare qu'il peut recevoir ce document sans contrevenir aux restrictions juridiques ou réglementaires applicables dans la juridiction où il réside et/ou dans celle où il exerce ses activités. Bien que certaines informations (y compris les rendements historiques) proviennent de sources jugées fiables, le Groupe La Française ("LFG"), LFIS et/ou leurs filiales ne fournissent aucune garantie, explicite ou implicite, quant à leur précision, exactitude et exhaustivité, ni n'assument une quelconque responsabilité quant à leur utilisation. Toutes les opinions exprimées dans ce document doivent être considérées exclusivement comme se référant à la date de ce document et peuvent faire l'objet de modifications sans préavis. LFG, LFIS et leurs filiales n'assument aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute conséquence, financière ou autre, découlant d'un investissement dans le Fonds, un quelconque autre fonds ou instrument financier décrit dans ce document ou de la mise en place d'une quelconque stratégie d'investissement. Les investisseurs potentiels doivent être conscients que tout investissement direct ou indirect dans le Fonds, un quelconque fonds ou instrument financier décrit dans ce document est soumis à des risques importants, pouvant entraîner une perte totale du capital investi. Par ailleurs, il existe des restrictions significatives à la cessibilité et au remboursement d'un quelconque de ces instruments. Les investisseurs doivent également être capables de supporter les risques financiers et la liquidité limitée de leur investissement. Le Fonds, et notamment la part R, a un historique d'exploitation limité. L'information concernant le personnel clé de l'équipe LFIS est uniquement informative. LFIS ne garantit pas que ce personnel reste employé par LFIS et exercera ou continuera à exercer des fonctions chez LFIS. Les résultats de performances mentionnés dans ce document, le cas échéant, peuvent être basés sur des données historiques et/ou refléter certaines hypothèses concernant certains paramètres comprenant les commissions, charges, dépenses, taxes et autres facteurs qui affectent le calcul des rendements. Dans la mesure où toute performance indiquée dans ce document est hypothétique, de tels résultats présentent de nombreuses limites intrinsèques. Il y a souvent des différences significatives entre des résultats hypothétiques de performance et les résultats réellement atteints ultérieurement, et un investisseur individuel peut avoir obtenu des résultats différents pour la période concernée. Les schémas utilisés dans ce document n'ont qu'un objectif d'illustration. Sauf indication d'une autre devise, il s'agit de données ou de performances en euros. Les données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées. Les chiffres cités ont trait aux années ou aux mois écoulés. Les chiffres peuvent se référer à des simulations des performances passées. Ces simulations comme les performances passées ou les prévisions ne constituent pas un indicateur fiable quant aux performances futures, ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées. Par ailleurs, compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que les stratégies d'investissement présentées atteindront leurs objectifs. Toutes illustrations, prévisions et estimations hypothétiques contenues dans ce document sont des énoncés prévisionnels et sont basés sur un ensemble d'hypothèses. Toute estimation hypothétique est, par nature, spéculative et il est envisageable que certaines, si ce n'est l'ensemble, des hypothèses relatives à ces illustrations hypothétiques ne se matérialisent pas ou diffèrent significativement des déterminations actuelles.

La Française Global Investment Solutions, le pôle Solutions du Groupe La Française

La Française Global Investment Solutions ("La Française GIS") offre une large gamme de solutions d'investissement incluant les « *hedge fund* » et les solutions sur mesure. Notre organisation novatrice combine un savoir-faire provenant de la gestion d'actifs, à une expertise issue de la banque de financement et d'investissement dans le but d'offrir des solutions performantes sur le long terme. Lancée en 2013, La Française GIS poursuit sa croissance avec 10,9 milliards d'euros d'actifs levés au 29 décembre 2017 (total des actifs sous gestion de La Française Investment Solutions et des actifs arrangés et structurés par La Française Global Investments). Notre esprit d'entreprise est complété par le soutien du Groupe La Française et son actionnaire de référence le Crédit Mutuel Nord Europe (noté A par Standard & Poor's et avec un ratio de solvabilité Bâle III de 15%). Depuis 40 ans, le Groupe La Française développe des expertises spécifiques de gestion d'actifs pour compte de tiers. Fort de ses 595 collaborateurs, le Groupe La Française gère près de 66 milliards d'euros d'actifs.

