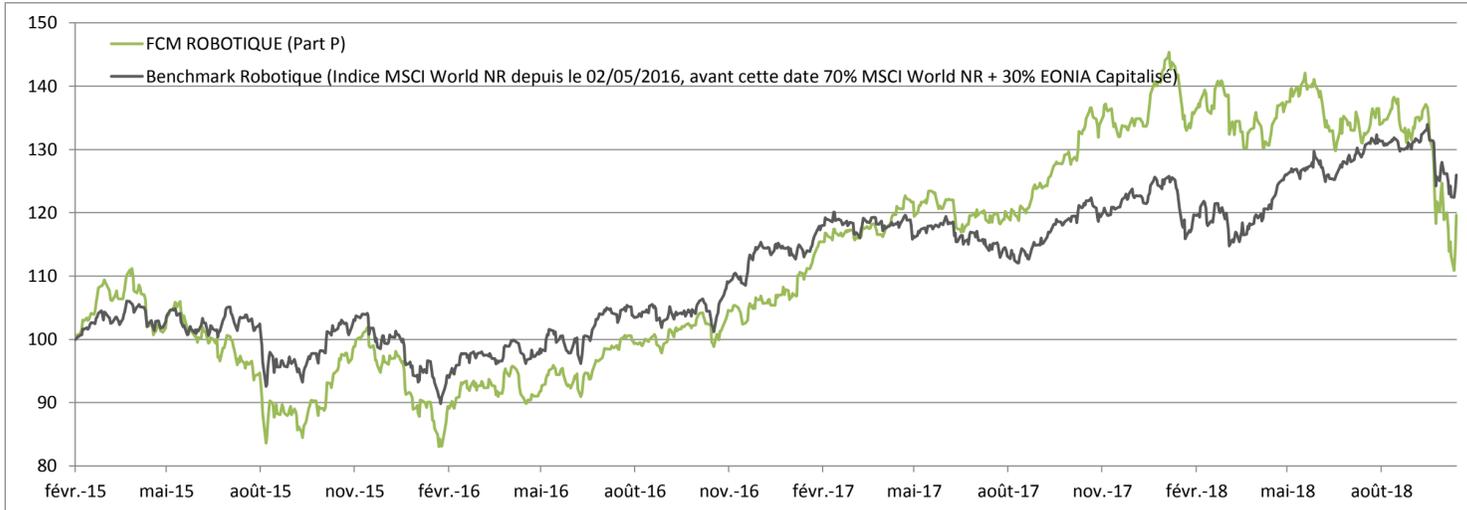


### Objectif de gestion

FCM Robotique est un OPCVM de classification « Actions internationales » dont l'objectif de gestion est de rechercher la performance, sur la durée de placement recommandée de 5 ans. Le fonds investit principalement sur des entreprises agissant dans le secteur de la robotique, incluant les sociétés dont l'activité est indirectement liée au secteur de la robotique (fournisseurs, prestataires, etc...) sur toutes les zones géographiques. L'exposition aux pays émergents est limitée à 25% de l'actif net du fonds. A compter du 12/11/2018, la Financière de l'Echiquier devient la société de gestion du fonds.

**Souscripteurs concernés :** Tous souscripteurs et plus particulièrement les particuliers et plateformes de distribution. La part pourra servir de support à des contrats d'assurance-vie et/ou de capitalisation en unité de compte.

### Graphique de performances (Sources C&M Finances - Reuters)



**Valeur liquidative**

119,69 €

**Encours du fonds**

31 555 941,27 €

**Encours de la part**

3 380 055,32 €

**Date de lancement du fonds**

28/01/2015

**Date de lancement de la part**

19/02/2015

L'indicateur de référence est calculé dividendes réinvestis. La performance du fonds est calculée nette des frais de gestion et autres commissions et dividendes réinvestis.

### Performances (Sources C&M Finances - Reuters)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
<b>2018</b>													
<b>Fonds</b>	5,79%	-1,80%	-3,15%	-2,85%	6,21%	-4,23%	-1,41%	5,56%	-1,61%	-12,06%			-10,49%
<b>Ind. de réf.*</b>	1,69%	-2,36%	-3,10%	3,09%	3,96%	0,01%	3,05%	2,04%	0,48%	-4,90%			3,62%
<b>2017</b>													
<b>Fonds</b>	3,89%	5,65%	1,60%	1,84%	1,53%	-3,32%	0,83%	2,21%	3,87%	5,88%	0,31%	0,07%	26,82%
<b>Ind. de réf.*</b>	-0,26%	4,91%	0,36%	-0,81%	-1,03%	-1,21%	-1,21%	-0,43%	3,08%	3,36%	-0,05%	0,56%	7,27%
<b>2016</b>													
<b>Fonds</b>	-7,47%	0,92%	2,39%	-1,85%	4,99%	-1,76%	4,70%	1,11%	1,83%	0,75%	1,85%	1,10%	8,24%
<b>Ind. de réf.*</b>	-4,02%	-0,73%	1,42%	0,64%	3,50%	-0,90%	3,61%	0,21%	-0,20%	0,38%	5,21%	3,09%	12,54%
<b>2015</b>													
<b>Fonds</b>			4,62%	-5,21%	2,92%	-5,16%	-2,92%	-7,06%	-4,01%	9,65%	7,14%	-3,96%	
<b>Ind. de réf.*</b>			1,88%	-1,49%	1,75%	-2,53%	2,23%	-5,93%	-2,34%	6,66%	2,56%	-3,10%	
<b>2014</b>													
<b>Fonds</b>													
<b>Ind. de réf.*</b>													

\* Indicateur de Référence : 70% MSCI World NR + 30% EONIA capitalisé jusqu'au 01/05/2016 puis Indice MSCI World NR depuis le 02/05/2016

	Performance cumulée			
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Fonds</b>	-12,06%	-8,67%	-8,42%	-10,15%
<b>Ind. de réf.*</b>	-4,90%	-2,50%	4,47%	4,15%

\* Indicateur de Référence

	Performance annualisée		
	Année	3 ans	Lancement
<b>Fonds</b>	-10,15%	8,12%	4,97%
<b>Ind. de réf.*</b>	4,15%	7,51%	6,44%

\* Indicateur de Référence

### Risques (Sources C&M Finances - Reuters)

	Volatilité annualisée				
	1 mois**	3 mois	6 mois	1 an***	YTD
<b>Fonds</b>	4,97%	24,31%	19,89%	17,23%	18,32%
<b>Ind. de réf.*</b>	3,29%	12,64%	10,92%	11,39%	12,00%

\* Indicateur de Référence

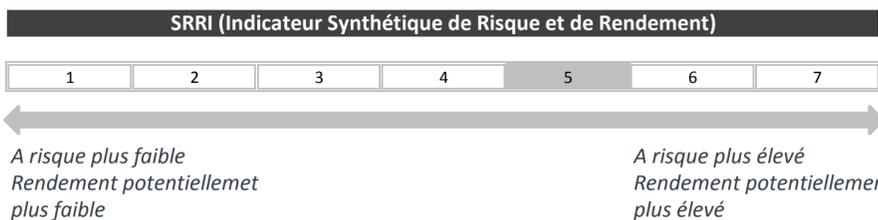
\*\*Calculée sur la base de la volatilité sur un an glissant

\*\*\*Calculée sur une base de 250 jours depuis le 31/08/12

	Ratio de sharpe	
	1 an	Origine
<b>Fonds</b>	-0,59	0,34
<b>Ind. de réf.*</b>	0,36	0,56

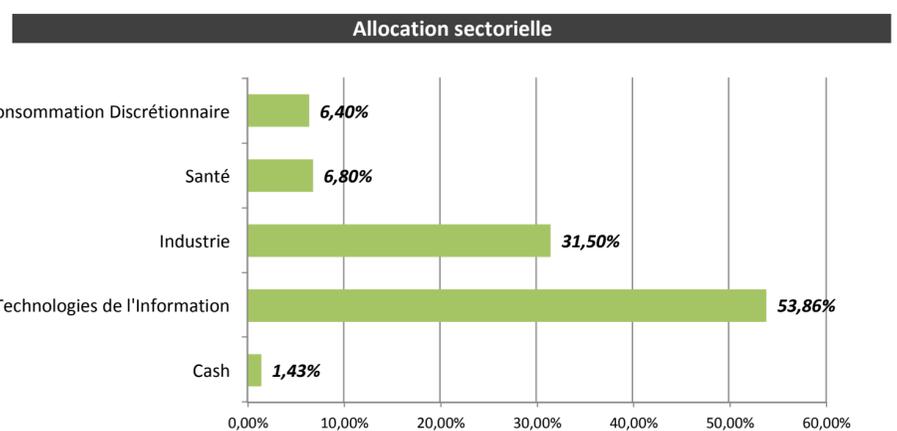
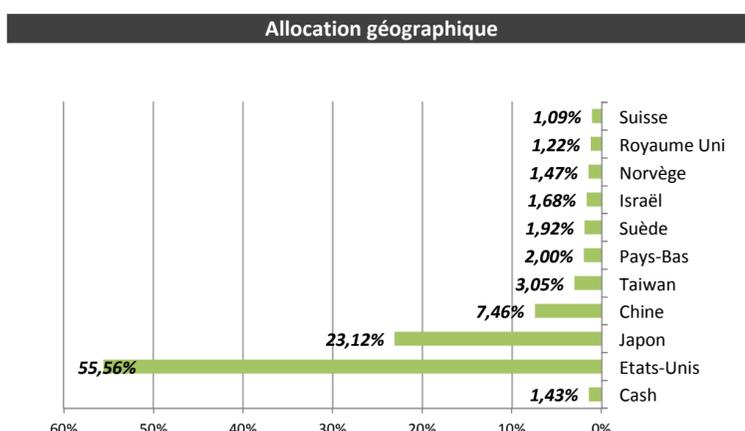
\* Indicateur de Référence

	VaR
	Origine
<b>Fonds</b>	-1,48%
<b>Ind. de réf.*</b>	-1,17%



<b>Exposition actions</b>	98,57%
<b>Exposition change</b>	99,07%
<b>Brute</b>	99,07%
<b>Couverture</b>	0,00%
<b>Corrélation</b>	73,93%
<b>Tracking error ann.</b>	9,91%
<b>Beta</b>	1,06
<b>Max Drawdown</b>	-25,32%
<b>Time to recovery</b>	364 jours

### Allocation



Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le produit présente un risque de perte en capital

### Principales lignes (Top 10 - en transparence)

Libellé	Poids (%)
INTUITIVE SURGICAL INC	6,80%
NVIDIA CORP	6,28%
ALTERYX INC - CLASS A	6,19%
AMAZON.COM INC	5,18%
KEYENCE CORP	4,99%
DAIFUKU CO LTD	4,66%
HSBC PN 23/11/2021 HAN	4,41%
PTC INC	4,29%
TERADYNE INC	3,62%
FANUC CORP	3,26%

### Lexique

**Exposition actions :** Mesure la part des actions dans le portefeuille, si les actions baissent de 10%, le portefeuille baissera de 10% fois l'exposition actions.

**Exposition devise :** Mesure la part du portefeuille exposée au risque de devise (hors Euro).

**Corrélation :** Mesure la propension du portefeuille à évoluer comme son indicateur de référence. La corrélation est comprise entre -1 et 1 ; une corrélation de 1 signifie que les mouvements sont identiques.

**Tracking error :** Risque relatif entre le portefeuille et son indicateur de référence, plus le chiffre est élevé plus le portefeuille est différent de l'indicateur de référence.

**Beta :** Coefficient de corrélation entre le portefeuille et un indice. Il mesure la sensibilité de ce portefeuille par rapport à cet indice.

**Volatilité :** Mesure le risque du portefeuille. Plus le chiffre est élevé plus le risque est grand.

**Ratio de Sharpe :** Mesure le rendement du portefeuille ramené à son risque. Si le ratio de Sharpe est supérieur à 1, cela signifie qu'une unité de risque rapporte plus d'une unité de rendement.

**Indicateur de référence :** Il permet de mesurer la performance du fonds et de l'évaluer par rapport à cette référence.

**Echelle de risque :** Calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence.

**Max Drawdown :** Mesure la perte maximale historique et relative entre deux points (sur un an ou moins).

**Time to Recovery :** Il s'agit du temps qu'a mis le fonds à repasser au-dessus de la précédente plus haute valeur liquidative atteinte sur la période indiquée (un an ou moins, période utilisée dans le calcul du Max Drawdown).

### Caractéristiques du fonds

Société de Gestion	C&M Finances SGP UCITS	Devise	EUR	Frais de gestion max. TTC	3,01%
Gestion financière par délégation (poche actions)	Financière de l'Echiquier	Cut-Off (Paris Time)	11h, J	Frais d'entrée max. TTC	3,01%
Valorisation	Quotidienne	Dépositaire/Valorisateur	BPSS	Frais de sortie TTC	Néant
Forme juridique	OPCVM	Type de part	Capitalisation	Frais de surperformance	Néant
Classification AMF	Actions Internationales	Protection du capital	Aucune	Indicateur de référence	Benchmark Robotique (Indice MSCI World NR depuis le 02/05/2016, avant cette date 70% MSCI World NR + 30% EONIA Capitalisé) en EUR

### Commentaire de gestion

Le mois d'octobre fut un mois digne d'un film d'Halloween. La configuration en entrant dans ce mois était certes compliquée avec des guerres commerciales qui s'éternisaient, mais l'espoir des publications trimestrielles était toujours là. Néanmoins, le mois fut très éprouvant. D'ailleurs, même si l'amplitude en pourcentage reste relativement contenue par rapport aux crashes de 2000 ou 2008, l'érosion des marchés, jour après jour, a permis d'enregistrer la plus longue séquence de jours sans deux hausses consécutives depuis la grande dépression.

Après tout cela, a-t-on encore le droit d'être optimistes ? Tout n'est pas perdu, en effet nous rentrons dans une période électorale aux Etats-Unis qui a souvent été propice à des bonnes performances si l'on regarde le passé boursier américain. En effet, depuis la seconde guerre mondiale, les Etats-Unis ont eu 18 élections de mid-term. A chaque fois, c'est-à-dire 100% des observations, le marché a été positif douze mois après ces élections avec une hausse moyenne de 14.5%. Enfin, il faut se rappeler que la fin d'année est souvent favorable pour le marché donc peut-être nous aurons un effet saisonnier positif.

Quid de l'environnement macro ? Il est toujours bon aux Etats-Unis, le PIB a surpris positivement à +3.5% annualisé pour le T3 contre 3.3% attendus. Le rapport de l'emploi sorti en début de mois de novembre a confirmé une bonne santé pour l'économie américaine.

Pour le reste du monde ? La Chine est toujours préoccupante, d'ailleurs beaucoup d'entreprises que nous avons sur le fonds robotique, ont commenté que l'activité en Chine était au ralenti, les clients retardent leurs investissements sur fonds d'incertitude quant aux guerres commerciales. Ce ne sont pas uniquement les sociétés industrielles qui voient ce ralentissement, la consommation interne est en berne également. C'est le constat de l'entreprise KWEICHOW MOUTAI, qui commercialise l'une des boissons alcoolisées favorites du pays, dont la croissance du T3 a nettement ralenti. ALIBABA a publié ses résultats et a revu légèrement en baisse ses objectifs de croissance pour 2019 compte tenu de ce ralentissement.

Que fait donc la Chine ? Après une phase dite de "deleveraging", le pays met l'accélérateur sur le stimulus économique. La première vanne dont dispose le gouvernement Chinois est l'investissement en infrastructure ("fixed-asset investment") celui-ci était depuis le début de l'année en nette décélération compte tenu de la politique du pays de "deleveraging". Ainsi il n'a cru en janvier 2018 que de 8% pour toucher un point bas de croissance en août à 5.3%. Le mois dernier, en septembre, le niveau a accéléré, modestement, à 5.4% ce qui marque un début d'inflexion vers une politique de dépenses plus importante. Le problème est que la Chine dispose aujourd'hui de nombreuses "villes fantômes" ainsi que d'imposantes autoroutes très peu utilisées. Cette vanne n'a donc qu'un impact sur le court-terme face à un endettement de long terme très important.

Là où le pays doit faire beaucoup d'efforts est dans sa consommation interne qui devient un moteur de croissance économique de plus en plus important. En effet plusieurs mesures ont été annoncées pour ce faire, comme la réduction d'impôts sur le revenu ou la baisse des taxes sur les voitures. Enfin, sur plus longue période la Chine met l'accent sur l'innovation (AI, Robotique, 5G, IoT). Ainsi les dépenses de R&D des sociétés privées chinoises avoisinent les 50 milliards de dollars, deuxième plus gros budget au monde mais encore loin derrière les 300 milliards de dollars investis par les sociétés américaines dont 8% sont engagés par Amazon ! Si sur le court-terme (stimulus infra) ainsi que sur le long-terme (R&D) nous pouvons rester positifs sur la Chine, c'est lors de la transition entre une économie de production industrielle et une société de consommation et d'innovation (AI, Robotique, 5G, IoT) que l'analyse se corse.

"Same time, different place" - les publications :

Les publications ont été globalement bonnes hormis quelques "loupés" comme ceux du triple A: **APPLE**, **ALPHABET** ou **AMAZON** qui ont impacté le sentiment des investisseurs. A savoir que nous sommes toujours confiants sur ALPHABET (surtout un impact devise) et AMAZON (de plus en plus "drivé" par le cloud et aidé par ses efforts de robotisation).

Du côté des publications, nous avons eu des bonnes surprises à l'image de **XILINX** (grâce à la 5G et le cloud), **KEYENCE** (toujours aussi résilient), **INTUITIVE SURGICAL** (la robotisation des chirurgies continue à accélérer), **HEXAGON** (de plus en plus orientée sur le software intelligent), **NIDEC** (croissance soutenue sur l'ensemble des lignes d'activité), **TRIMBLE** (amélioration des marges et accélération de la croissance grâce au M&A), **PTC** (une perle rare grâce à un savoir-faire unique dans l'IoT Industriel), **NXP SEMICONDUCTORS** (a rassuré avec des bons chiffres et des commentaires très encourageants autour de l'activité automobile) et enfin **FACEBOOK** (dont les chiffres ont été meilleurs qu'attendus).

Aux Etats-Unis le S&P 500 se traite désormais à 15 fois les bénéfices des 12 prochains mois soit un niveau en-dessous de la moyenne depuis 1950 (15.7x) ou encore la moyenne depuis 1980 (17x). Même à des taux d'intérêts pour le 10 ans à 3.3% et à une inflation proche des 2%, la valorisation du marché américain est devenue attrayante.

Enfin, malgré une performance atone en YTD, le marché américain a vu les bénéfices de ses entreprises croître de +18% auxquels s'ajoutent les dividendes pour +2%. Toute la non-performance du marché est due à une réduction du multiple ce qui montre plutôt un effet de sentiment qu'une dégradation fondamentale (avec des anticipations des BPA 2019 en hausse tout au long du mois d'octobre).

En conclusions, nous sommes rassurés par les publications qui ont été globalement positives et nous pensons que les facteurs statistiques, historiques et fondamentaux indiquent que l'année devrait finir sur un ton positif.

### Plateformes de commercialisation

