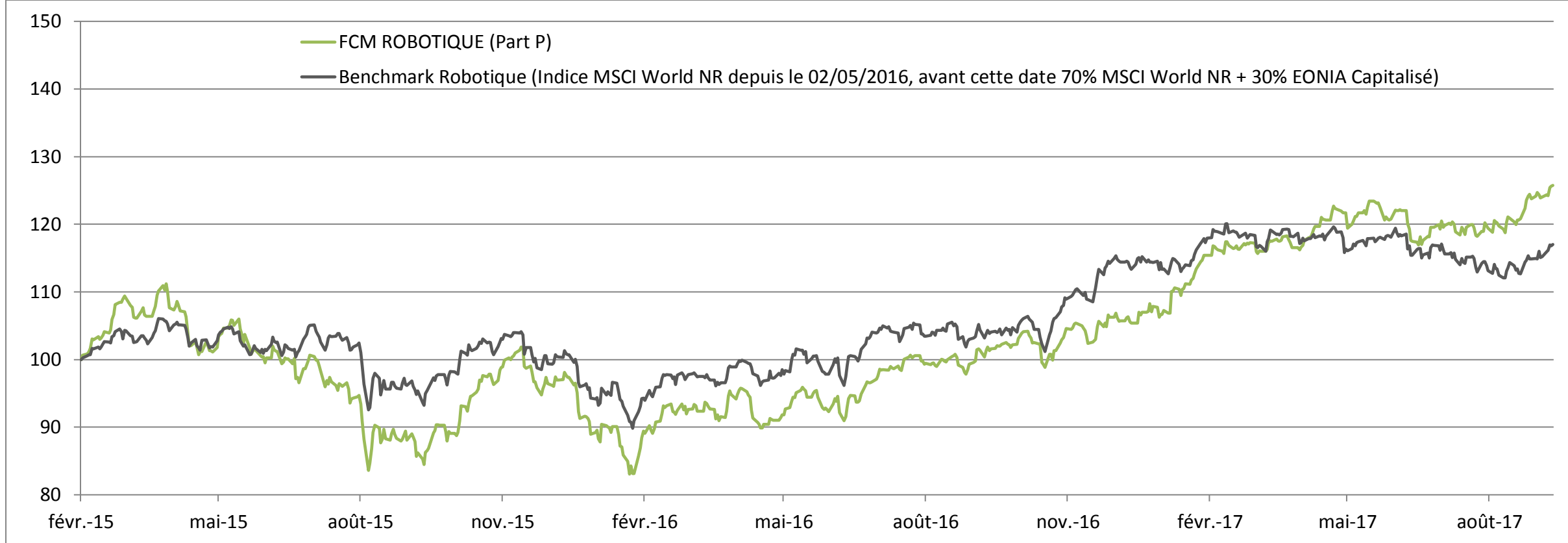


Objectif de gestion

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.

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

125,81 €

Encours du fonds

35 438 012,42 €

Encours de la part

2 493 981,87 €

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
2017													
Fonds	3,89%	5,65%	1,60%	1,84%	1,53%	-3,32%	0,83%	2,21%	3,87%				19,33%
Ind. de réf.*	-0,26%	4,91%	0,36%	-0,81%	-1,03%	-1,21%	-1,21%	-0,43%	3,08%				3,26%
2016													
Fonds	-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%
Ind. de réf.*	-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%
2015													
Fonds			4,62%	-5,21%	2,92%	-5,16%	-2,92%	-7,06%	-4,01%	9,65%	7,14%	-3,96%	
Ind. de réf.*			1,88%	-1,49%	1,75%	-2,53%	2,23%	-5,93%	-2,34%	6,66%	2,56%	-3,10%	
2014													
Fonds													
Ind. de réf.*													
2013													
Fonds													
Ind. de réf.*													

* 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
Fonds	3,87%	7,05%	7,01%	23,79%
Ind. de réf.*	3,08%	1,39%	-1,68%	12,42%

* Indicateur de Référence

Performance annualisée			
	Année	3 ans	Lancement
Fonds	23,86%	NA	9,17%
Ind. de réf.*	12,46%	NA	6,20%

* Indicateur de Référence

Risques (Sources C&M Finances - Reuters)

	Volatilité annualisée				
	1 mois**	3 mois	6 mois	1 an***	YTD
Fonds	2,85%	9,30%	9,15%	9,88%	9,51%
Ind. de réf.*	2,76%	9,73%	9,21%	9,57%	9,19%

* Indicateur de Référence

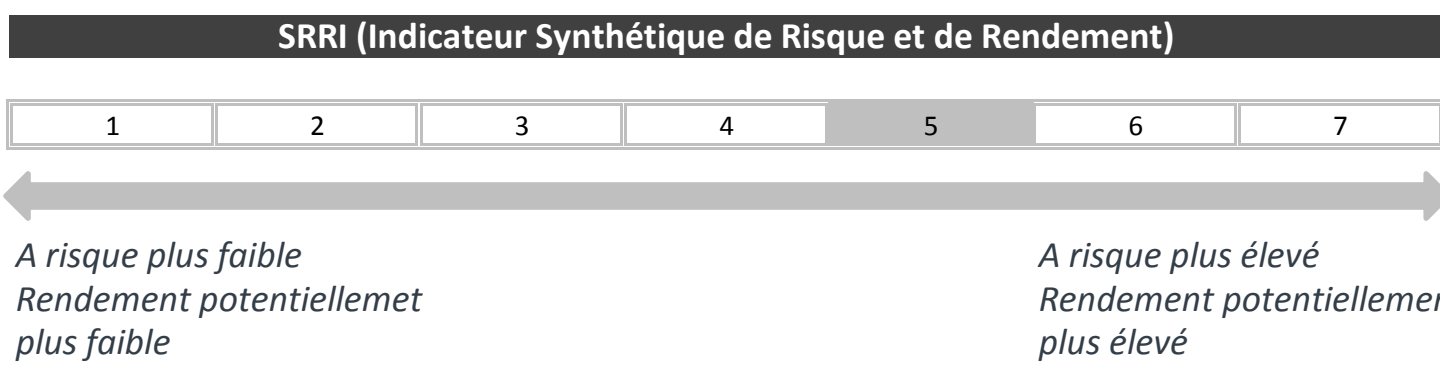
**Calculée sur la base de la volatilité sur un an glissant

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

	Ratio de sharpe	
	1 an	Origine
Fonds	2,44	0,67
Ind. de réf.*	1,32	0,53

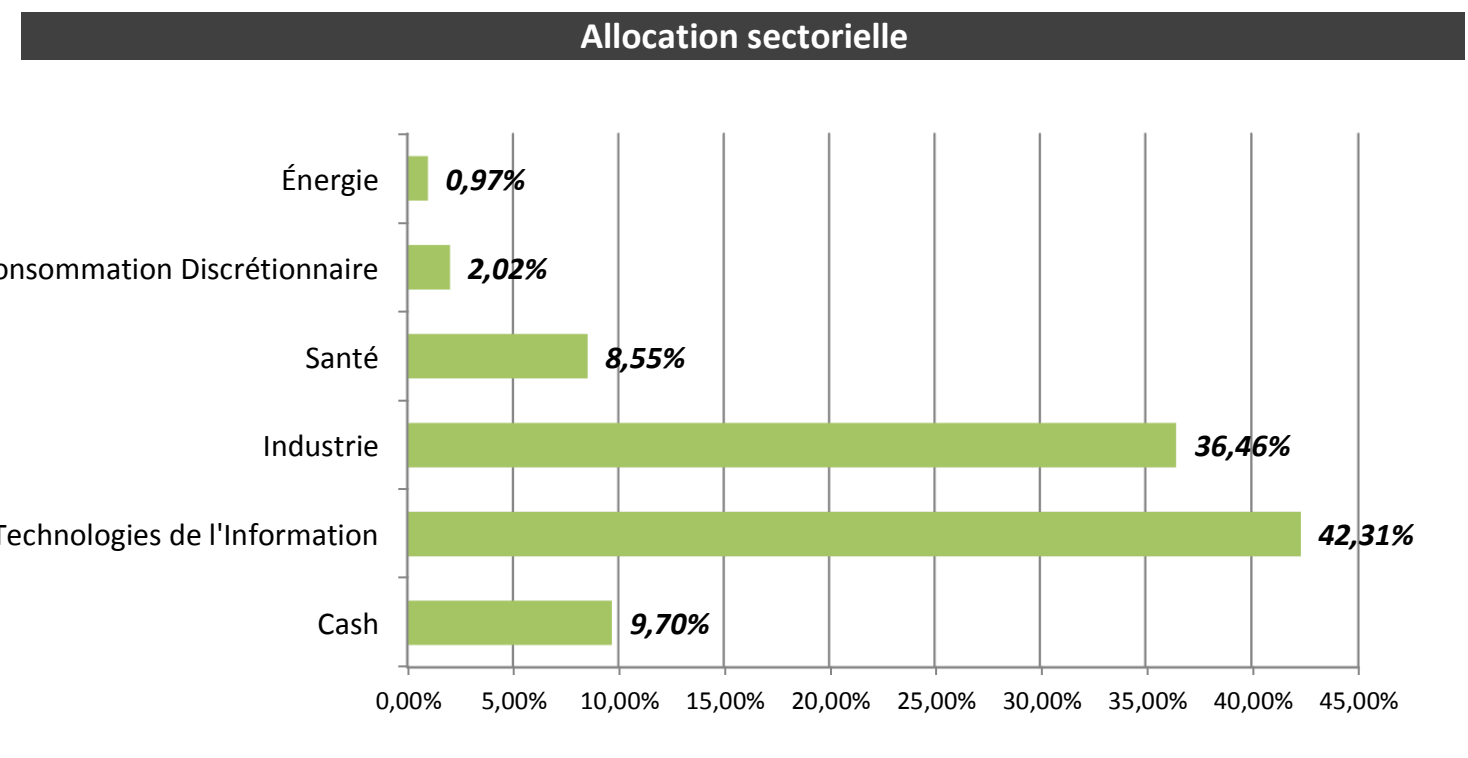
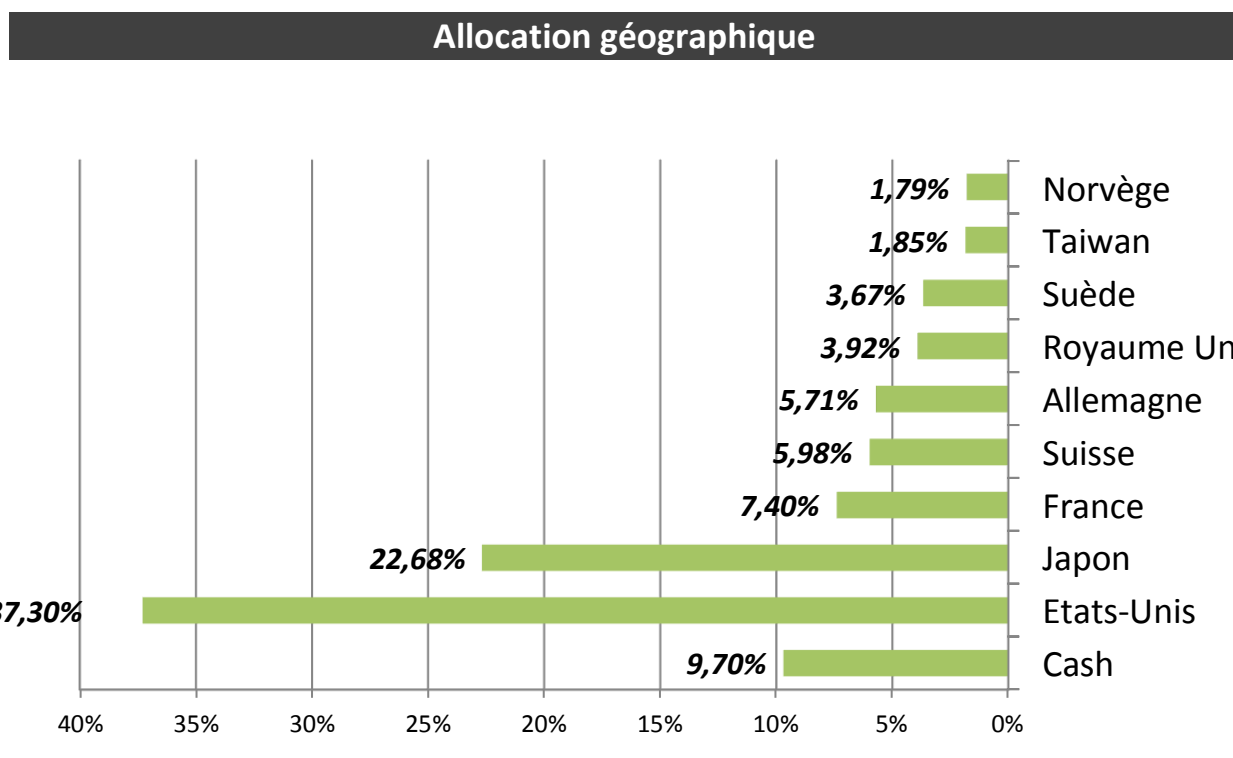
* Indicateur de Référence

	VaR	
	Fonds	Origine
Fonds	-1,39%	
Ind. de réf.*	-1,16%	



Exposition actions	90,30%
Exposition change	78,69%
	Brute
	78,69%
	Couverture
	0,00%
Corrélation	76,66%
Tracking error ann.	8,88%
Beta	0,62
Max Drawdown	-25,32%
Time to recovery	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 (%)
KEYENCE CORP	3,36%
ALPHABET INC-CL A	3,18%
IPG PHOTONICS CORP	3,14%
DAIFUKU CO LTD	2,87%
TERADYNE INC	2,71%
INTUITIVE SURGICAL INC	2,55%
NABTESCO CORP	2,46%
DASSAULT SYSTEMES SA	2,46%
COGNEX CORP	2,42%
FANUC CORP	2,42%

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

Que retenir de septembre ? Le chiffre de l'ISM manufacturier américain vient de sortir à son plus haut niveau depuis... 2004 ! Tous les sous-secteurs industriels sont en progression sur le mois de septembre alors même que les stocks des clients sont jugés à un niveau assez bas laissant augurer d'une très bonne tenue de la production industrielle aux Etats-Unis pour les prochains mois. L'Asie industrielle traverse elle aussi des cieux cléments, plus haut niveau du PMI Industriel pour la Chine depuis 5 ans, et l'Europe continue sur sa bonne trajectoire. Ces données expliquent la progression des indices alors que les missiles volent bas ainsi que les mots et que la nature frappe. La robotique commence par ailleurs au fil des publications et des études à être perçue non plus comme un destructeur d'emplois mais au contraire comme une source de productivité garante des investissements et donc des emplois futurs. Une bonne chose. FCM Robotique clôture septembre sur un gain de 4,0%, soit une progression de 20,7% depuis le début de l'année.

Balyo arrive en tête de notre palmarès de septembre en affichant une hausse de 23%, l'occasion de revenir sur ce dossier très atypique pour FCM Robotique. Normalement nous n'investissons pas dans les capitalisations inférieures à 300M€ mais les spécificités de cette société nous ont conduit à faire une exception. Le groupe se positionne comme le fournisseur d'une solution de robotisation des chariots élévateurs en ayant contracté 2 accords mondiaux avec le groupe Linde (Kion) et Hyster Yale, couvrant ainsi 20% du marché mondial. Qu'est ce qui nous a le plus convaincu ? Le témoignage d'un des utilisateurs, le groupe Renault. D'ici 2020 le groupe souhaite avoir automatisé 50% de l'infra logistique dont 100% des flux entre les lignes et les stocks. Cela veut dire 0 « carafourche » (chariot élévateur piloté par un humain selon le jargon dans l'industrie auto) dans les zones de production. Le groupe, qui a choisi le tandem Kion / Balyo commence par l'Europe mais va étendre ce processus au monde entier et pour les 2 entités aussi rapidement que possible. Autrement dit, le problème majeur de Balyo est l'exécution, la demande des clients est forte.

Harmonic Drive Systems s'adjuge 20% en septembre après la publication d'un T1 (début août) en forte croissance et au-dessus des perspectives annuelles, surtout sur la partie bénéficiaire. Le groupe affiche une nouvelle configuration après l'intégration de sa filiale allemande (acquisition des minoritaires) qui connaît une croissance forte grâce au cobot (collaborative robot), croissance qui a un impact très positif sur les marges. Nous conservons autour de 2.2% le poids de cette pépite en accompagnant la hausse.

Daifuku, encore, dans le top 3 avec +12%, après un mois d'août à + 25%. Les analystes qui avaient salué la publication des résultats en août sont revenus en septembre avec des prévisions de croissance et de progression des marges plus énergiques, entraînant le titre à la hausse. Nous restons sereins car avec 8.1% de marge opérationnelle pour 2017^e (vs 7.2% en 2016), le potentiel de progression et de surprise nous semble encore très significatif.

ESi Group, est le gadin de septembre (-14%) mais nous nous y attendions. L'effet de base, des acquisitions à intégrer et un consensus « à la voile » ont déclenché cette correction. Le groupe dispose d'une offre technologique dans la simulation assez unique, peut-être même trop en amont, ce qui commercialement génère des frictions. Sommes-nous inquiets ? Non car la valeur de ce groupe est dans sa technologie et la valorisation n'en tient absolument pas compte. A titre d'exemple, Dassault Systèmes vient de racheter un acteur dans la simulation des fluides 2x plus petit et sans marge pour 5.5x le chiffre d'affaires. Actuellement ESi Group est valorisée 1,7x avec une offre technologique sans commune mesure. Renforcer ? Bientôt, le T3 ne va pas être bon non plus. Patience.

Ambarella a connu un coup de grisou assez violent à la publication de son T2 (-22%) et termine le mois sur une contre-performance de -10% « seulement ». Ambarella conçoit des semi-conducteurs spécialisée dans le traitement de la vidéo. Elle est dans une phase de transition d'un modèle dominé par le B to C (le client Go Pro notamment) vers un modèle orienté B to B avec en ligne de mire le marché de la *machine vision*, des véhicules autonomes. Comme souvent cette transition est plus chaotique et plus longue que prévu mais nous avons une assez forte conviction sur l'attrait de ce savoir-faire. La vue pour une machine est l'un des sens les plus critiques. On renforce mais on garde à un poids raisonnable.

Plateformes de commercialisation
