

OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds cherche à atteindre une performance positive supérieure à celle de son indicateur de référence composite : 50% Eurostoxx 50 Net Return + 50% EONIA. Cette performance est recherchée en y associant une volatilité annuelle moyenne d'environ 10% dans des conditions de marché normales.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont peu bougé au mois de septembre, à l'image de la progression de 0,27% de l'EUROSTOXX 50 NR. Cette quasi-stabilité a été opérée dans un environnement où les publications de résultats de sociétés restent bien orientées mais où l'environnement économique et surtout politique continue de se dégrader. On notera notamment la poursuite d'une politique protectionniste de Donald TRUMP qui risque de heurter les échanges commerciaux mondiaux, des signes de ralentissement en Chine ou bien sûr le risque politique européen (BREXIT et Italie en fin de mois).

VENASQUO recule de -0,78% en septembre contre une hausse de 0,13% pour son indicateur de référence (25% EUROSTOXX 50 NR + 75% EONIA). Pour l'expliquer, on retiendra essentiellement le recul de certaines de nos convictions à l'image de STM (-11% sur le mois), SOPRA (-10% sur le mois) ou Publicis (-7%). Ces baisses se font plus sur des sentiments ou sur des philosophies d'investissement que sur des corrections de résultats.... Le marché actions est clairement divisé en deux aujourd'hui, avec des sociétés très chères car considérées comme protectrices et les autres très décotées car considérées comme trop risquées...En dépit d'une performance mauvaise jusque-là, cette configuration offre une opportunité d'investissement relatif très attractif pour un fonds au directionnel limité comme Venasquo. Notre portefeuille est soit value (50% des longs présentent un PE 2019 de l'ordre de 10x et un rendement du FCF d'environ 10%...) sur des titres d'excellentes qualité (Saint-Gobain, Atos, Bouygues, Publicis...etc) soit positionné sur des sociétés dont le couple valorisation / croissance est sous-estimé par le marché, à l'image de celles qui vont sensiblement profiter du « Digital Manufacturing » comme ABB, Schneider, STM ou Siemens. La réduction de cette dichotomie de valorisation va offrir de la performance au fonds au cours des semaines et mois qui arrivent. La décote de valorisation des longs par rapport aux shorts atteint près de 50% sur les chiffres 2019.

Notre exposition nette corrigée du bêta a été remontée à 54,5% contre 30,9% le mois précédent. Cette remontée est due aux niveaux de valorisation de certaines de nos sociétés qui nous paraissent vraiment trop décotées pour les couvrir trop sensiblement. On parle bien évidemment des sociétés les plus « value » précédemment évoquées. Quoi qu'il arrive et en ligne avec l'ADN du fonds, notre exposition nette est en ligne avec notre indicateur de référence (50%) et c'est bien la performance relative de nos valeurs qui continuera d'expliquer l'essentiel de la performance de VENASQUO au cours des prochaines semaines et non la direction du marché.

Achevé de rédiger le 01/10/2018.

Cyril FREU - Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part B	Indicateur de référence ⁰
Performance YTD	-8,07%	-0,30%
Performance 2017	7,17%	4,43%
Performance annualisée depuis création	-0,86%	2,43%
Volatilité 1 an	6,33%	10,00%
Volatilité depuis création	5,70%	10,00%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 28/12/2016


⁰50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

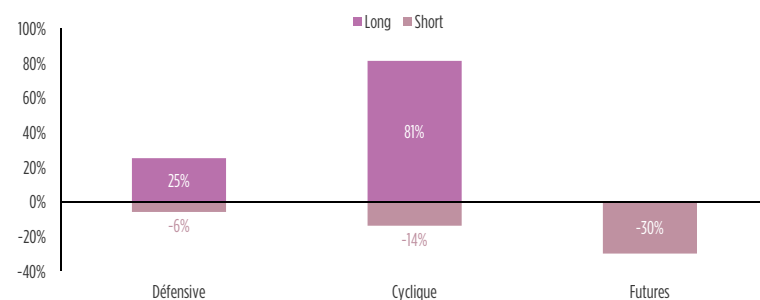
PRINCIPAUX LONGS

BOUYGUES	7,1%
SAINT-GOBAIN	6,2%
SIEMENS	5,9%
SCHNEIDER	5,2%
PUBLICIS	5,1%

PRINCIPAUX SHORTS

CAC 40	15,2%
DAX	9,6%
EURO STOXX 50	5,6%
STOXX 600 Travel & Leisure	3,4%
STOXX 600 Technologies	3,4%

Positions pouvant évoluer dans le temps

EXPOSITION PAR SEGMENT

INDICATEURS DE RISQUE

Ratio de Sharpe -0,01

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	98,49 €	Actif net du fonds	105 M€
Exposition brute	156%	Exposition nette	55,3%
Exposition nette corrigée du bêta	54,5%	Nombre de Longs	37

- Éligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.