

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 ont à nouveau baissé au mois de mars à l'image du recul mensuel de 2,2% de l'EUROSTOXX 50 NR. Associée à une faible visibilité sur le rythme de la remontée des taux d'intérêts, la mise en place de mesures protectionnistes aux Etats-Unis et sa répercussion sur le commerce mondial expliquent cette baisse. Parallèlement, les chiffres économiques sont globalement restés très bons un peu partout dans le monde et la perspective d'un léger retour de l'inflation pourrait venir soutenir la progression des résultats de nombreuses sociétés. Tout en se méfiant de titres qui pourraient souffrir de la remontée des taux ou du cycle digital, le marché nous paraît aujourd'hui receler d'importantes opportunités d'investissements avec des niveaux de valorisation sensiblement décotés.

VENASQUO régresse de 298pb en mars contre une baisse de 108pb de son indicateur de référence (50% EUROSTOXX 50 NR + 50% EONIA)... Tout est globalement allé dans le mauvais sens au cours de ce mois. Un certain nombre de nos fortes convictions, sans qu'elles ne soient remises en cause, ont souffert en mars, à l'image de Iliad (-13% en mars), Publicis (-9% en mars), Saint-Gobain (-8%), Accor (-8%) ou Imperial Brands (-7%). Par ailleurs, les mesures protectionnistes de TRUMP ont ravivé les doutes politiques et ont provoqué une légère détente de taux qui a profité à certains secteurs souvent chers et sur lesquels nous sommes sous-pondérés ou absents. Enfin et même si c'était en relatif contre le secteur très cher et lié aux taux des biens de consommations, nous avons souffert du « profit warning » de Sodexo (-19%)... Au final un mois à oublier où nous avons néanmoins encore renforcé nos convictions pour avoir un portefeuille plus concentré que notre moyenne historique et parce que notre niveau de conviction nous semble le justifier... Côté satisfaction, le secteur automobile qui semble confirmer qu'il sortira bien plus gagnant que ce que l'on pensait des mutations gigantesques que vit le secteur. Nous sommes notamment investis en Volkswagen (6% du portefeuille), BMW (3%) et Peugeot (4%).

Notre exposition nette corrigée du bêta a de nouveau été augmentée à 68,2% contre 54,6% le mois précédent et 50% pour l'indicateur de référence. Elle est en grande partie concentrée sur des titres historiquement décotés et qui devraient bénéficier de la digitalisation de l'économie et/ou de la reprise européenne. Leur niveau de valorisation nous conduit à peu couvrir ces investissements, ce qui explique notre exposition nette. Conformément à l'ADN du fonds, c'est la performance de ces titres qui expliquera l'essentiel de la performance relative de VENASQUO au cours des prochaines semaines.

Achévé de rédiger le 03/04/2018.

Cyril FREU - Mathieu PICARD - Boris BOURDET - Alexis ALBERT

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 29/03/2018

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	-3,77%	-1,90%
Performance 2017	7,17%	4,43%
Performance annualisée depuis création	2,49%	2,12%
Volatilité 1 an	6,08%	5,92%
Volatilité depuis création	5,25%	5,71%

*50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 29/03/2018

Valeur liquidative	103,1 €	Actif net du fonds	113 M €
Exposition brute	139%	Exposition nette	68,6%
Exposition nette corrigée du beta	68,2%	Nombre de Longs	40

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 28/12/2016

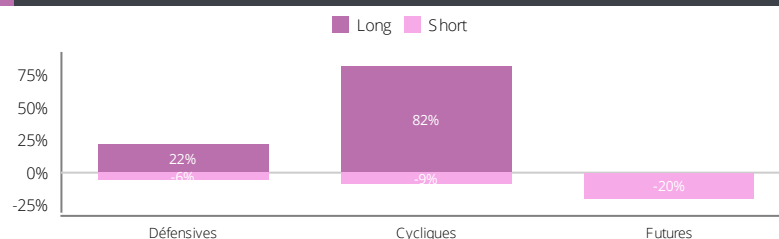


Principaux longs

	BOUYGUES	6,5%	EURO STOXX 50	13,5%
	PUBLICIS GROUPE	6,3%	CAC 40 INDEX	6,2%
	VOLKSWAGEN AG	5,8%	STOXX 600 Construction & Materials	3,4%
	SAINT GOBAIN	5,4%	STOXX 600 Food & Beverage	3,3%
	ATOS ORIGIN	5,3%	STOXX 600 Technology	2,0%

Positions pouvant évoluer dans le temps

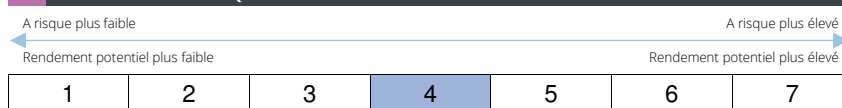
EXPOSITION PAR SEGMENT



INDICATEURS DE RISQUE

Ratio de Sharpe** -0,1

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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