



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 débuté l'année en hausse à l'image de la progression mensuelle de 3,1% de l'EUROSTOXX 50 NR. Cette progression est d'autant plus remarquable qu'elle a été réalisée dans un contexte de remontée des taux et de baisse du dollar américain par rapport à l'Euro. Elle traduit un fort optimisme des marchés sur l'état actuel de l'économie mondiale et sur les perspectives 2018. Il est vrai que nous ressentons régulièrement cet optimisme au cours des rencontres que nous faisons avec beaucoup de managements de sociétés. Le mois de février sera marqué par de nombreuses publications de sociétés et les managements auront à s'engager sur 2018. Nul ne doute que les discours seront plutôt positifs, reste à savoir ce qui est déjà intégré dans les cours de bourse car les niveaux de valorisation, notamment de certains secteurs, commencent à être élevés.

VENASQUO régresse de 14pb en janvier contre une hausse de 153pb de son indicateur de référence (50% EUROSTOXX 50NR + 50% EONIA). Même si le fonds a profité de la bonne performance relative de certaines de ses idées, notamment dans les secteurs automobile (Volkswagen) ou financier (Intesa), il a été pénalisé par la mauvaise orientation de certains de ses titres importants, à l'image d'Imperial Brands (-8% en janvier, 4,3% du portefeuille), Sodexo (-8%, 3,1%) ou SPIE (-8%, 3,0%). Malgré ce début d'année décevant, nous gardons notre confiance dans ces différents titres. En termes de mouvements, nous retiendrons essentiellement que nous avons construit une position en Carrefour. Nous avons été convaincus par le plan présenté par la nouvelle direction pour relancer l'enseigne. Si les chiffres communiqués pour 2020 sont atteints, il laisse selon nous imaginer un potentiel attractif de revalorisation de Carrefour.

Notre exposition nette corrigée du bêta a été abaissée à 37,6% contre 43,5% le mois précédent et un indicateur de référence également à 50%. La remontée progressive des taux, la baisse du dollar et des niveaux de valorisation généreux nous rendent un peu prudents à court terme. Conformément à l'ADN du fonds, nous préférons en conséquence concentrer notre performance relative sur le choix des valeurs et non sur la direction du marché. Pour tenter de délivrer ses objectifs, VENASQUO présente un positionnement qui vise à détenir des sociétés qui pourraient profiter de la digitalisation de l'économie et à être à l'écart de titres trop chers qui pourraient souffrir d'une poursuite de la remontée des taux.

Achevé de rédiger le 01/02/2018.

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 31/01/2018

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	-0,14%	1,53%
Performance 2017	7,17%	4,43%
Performance annualisée depuis création	6,47%	5,75%
Volatilité 1 an	5,17%	5,17%
Volatilité depuis création	5,02%	5,15%

*50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 31/01/2018

Valeur liquidative	106,99 €	Actif net du fonds	60 M €
Exposition brute	167%	Exposition nette	40,5%
Exposition nette corrigée du beta	37,6%	Nombre de Longs	40

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 28/12/2016



Principaux longs

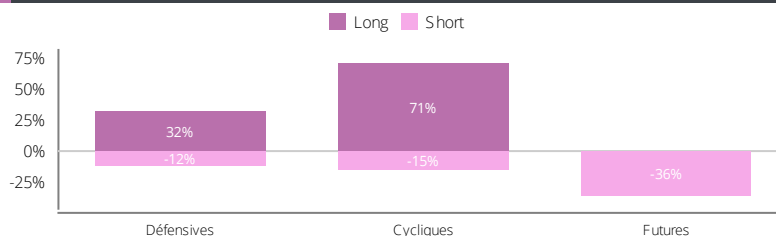
	PUBLICIS GROUPE	5,0%
	LAGARDERE	4,9%
	VOLKSWAGEN AG	4,8%
	TF1	4,5%
	ENEL SPA	4,4%

Principaux shorts

EURO STOXX 50	18,7%
CAC 40 INDEX	10,8%
DAX INDEX	6,6%
STOXX 600 Food & Beverage	6,5%
STOXX 600 Technology	3,9%

Positions pouvant évoluer dans le temps

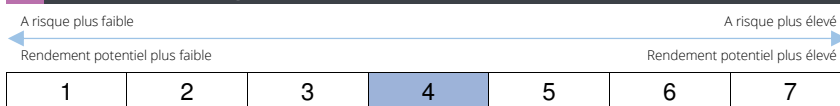
EXPOSITION PAR SEGMENT



INDICATEURS DE RISQUE

Ratio de Sharpe** 1,5

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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