

### 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 reculé au mois de mai à l'image de la baisse mensuelle de 2,52% de l'EUROSTOXX 50 NR. Malheureusement, c'est essentiellement le risque politique européen qui est venu se rappeler à notre souvenir avec des élections chaotiques en Italie où un tandem populiste a pris les commandes. Il est urgent que le tandem franco-allemand fasse avancer la construction de la zone Euro et montre ses vertus. Sinon et même si le tandem franco-allemand paraît solide, les votes vont continuer d'être défavorables et augmenter le risque d'une véritable crise financière et l'émergence d'une Europe à deux vitesses... Parallèlement, Donald TRUMP continue de mettre en place un projet protectionniste défavorable au commerce mondial... Au final, un mois marqué par de nombreuses mauvaises nouvelles qui réduisent la visibilité sur les perspectives des marchés financiers pour les semaines et mois à venir...

VENASQUO régresse de 183pb en mai. Nous avons tout d'abord souffert de notre exposition à des titres italiens (Enel et Intesa notamment) qui ont été coupés mais qui ont coûté environ 37pb à la performance mensuelle. Par ailleurs, nous avons été affectés par les mauvaises performances du secteur Automobiles (-3%) et par de nombreuses déceptions concernant nos fortes convictions à l'image de TF1 (-10%), Iliad (-12%), Carrefour (-10%), Publicis (-4%) ou Richemont (-4,5%)... Malgré ce mois très décevant, nous avons continué de renforcer nos principales convictions et avons réorienté notre portefeuille vers des titres plus exposés à l'international, notamment à la Chine, qu'à une Europe décevante. Bien évidemment, la thématique digitale reste clé dans nos décisions et notre portefeuille.

Compte tenu du manque de visibilité et d'un marché actions pas véritablement bon marché, notre exposition nette corrigée du bêta a été abaissée à 42% contre 45% il y a un mois. Malgré cette exposition nette inférieure à celle de l'indicateur de référence du fonds (50%), la performance des valeurs restera déterminante pour expliquer l'essentiel de la performance relative de VENASQUO au cours des prochaines semaines.

Achévé de rédiger le 05/06/2018.

**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 31/05/2018

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	-3,97%	-0,37%
Performance 2017	7,17%	4,43%
Performance annualisée depuis création	2,04%	2,98%
Volatilité 1 an	6,16%	10%
Volatilité depuis création	5,74%	10%

\*Indicateur de référence : 50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR ; Indice de volatilité : Volatilité 10%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 31/05/2018

Valeur liquidative	102,89 €	Actif net du fonds	112 M €
Exposition brute	149%	Exposition nette	40,8%
Exposition nette corrigée du beta	41,5%	Nombre de Longs	36

### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 28/12/2016



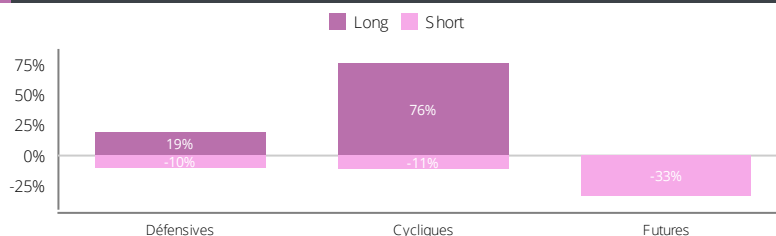
### Principaux longs

	ATOS ORIGIN	6,6%	EURO STOXX 50	24,4%
	BOUYGUES	6,4%	CAC 40 INDEX	8,9%
	SAINT GOBAIN	5,9%	STOXX 600 Automobiles & Parts	3,8%
	PUBLICIS GROUPE	5,8%	STOXX 600 HPC	3,1%
	SIEMENS AG	5,7%	STOXX 600 Utilities	3,0%

Positions pouvant évoluer dans le temps

### Principaux shorts

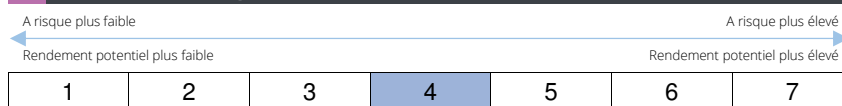
### EXPOSITION PAR SEGMENT



### INDICATEURS DE RISQUE

Ratio de Sharpe\*\* -0,4

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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