




**Thierry Levalois**

SRRRI

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

**Orientation de Gestion**

Le FCP a pour objectif de gestion une performance annualisée nette des frais de gestion supérieure à EONIA Capitalisé +1,6% ou 1.0% respectivement pour les parts R et C, sur la durée de placement recommandée, avec un niveau de volatilité maximum de 5% et une exposition aux marchés actions voisine de 10%.

La société de gestion cherche à atteindre l'objectif de gestion avec une stratégie peu corrélée à l'évolution des marchés actions des pays membre de l'OCDE sur les petites, moyennes et grandes capitalisations. La stratégie vise à sélectionner des actions à l'achat ou à la vente (ou dérivés sur actions du type « Contract For Differences – CFD » ou « Equity swap »). Le risque systématique de marché sera réduit par des ventes de futures, ou d'autres instruments dérivés simples du type « CFD » ou « Equity swap ». Cependant, l'exposition nette aux marchés actions est comprise entre -10% et 25%.

Les stratégies reposent sur de l'analyse fondamentale. Elles visent à exploiter des caractéristiques fondamentales ou techniques d'évolution des cours qui permettent d'identifier, puis d'anticiper des sur ou sous performances de titres ou de secteurs entre eux. Ces stratégies reposent sur des analyses de stratégies, de positionnement concurrentiel et d'états financiers (bilan, compte de résultats, tableau de trésorerie).

**Chiffres clés**

Performance mensuelle : **-0,98%**

Beta Eurostoxx50 : -8%

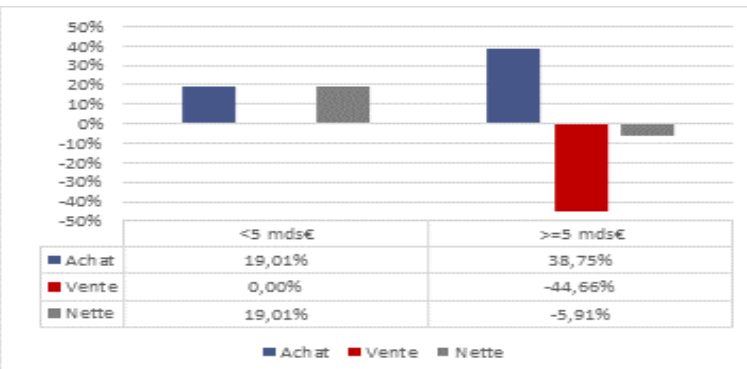
Depuis le début de l'année : **-4,04%**

VL (€) : **97,22**

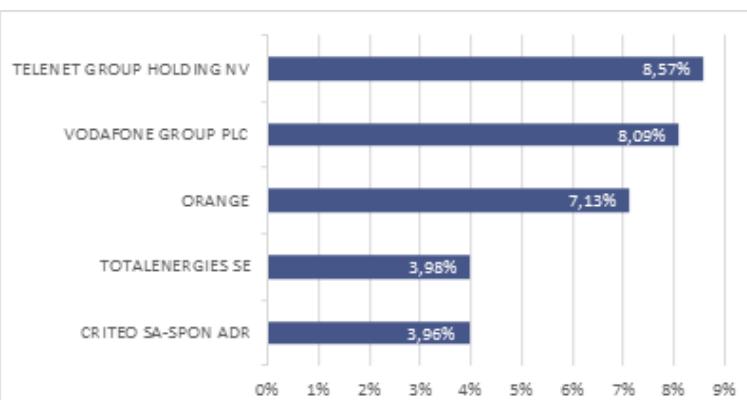
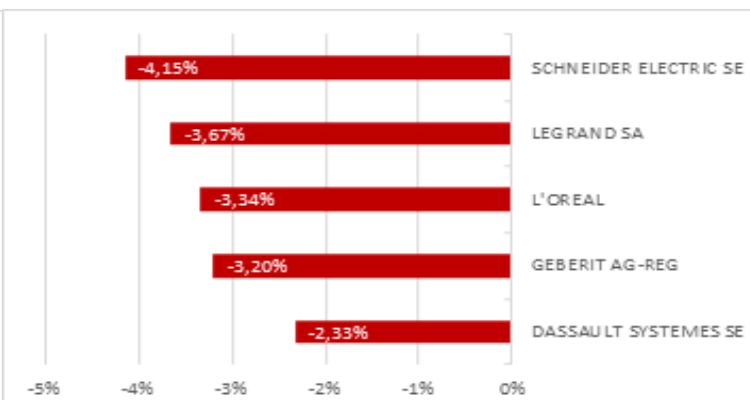
Actif net du fonds : **11 249 000,00 €**
**Evolution de la performance**


— Zen Capital R

— EONIA Capitalisé Jour TR EUR

**Exposition par capitalisation**

**Risques**

Volatilité	4,64%
Sharpe Ratio (arith)	0,06
mois positifs	27,00
Mois négatifs	33,00

**Exposition TOP 5 Longs (%)**

**Exposition TOP 5 Shorts (%)**


**Avertissement :** Performances nettes de frais. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus du fonds et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale, une sollicitation d'investissement ou le support d'un conseil en investissement.

**Commentaire de gestion**

Le fonds perd 0.98% en décembre et termine l'année 2021 en baisse de 4,04% en raison principalement de la poursuite de la surperformance des valeurs de qualité par rapport aux valeurs dites "value".

Nous avons acheté en Long Carrefour, Edenred, Worldline et Stellantis contre Michelin en short. nous avons également réduit Total et Vivendi.

Nous conservons l'exposition longue du secteur télécom ainsi que le biais "value" qui se traduit par un rendement des dividendes de la partie acheteuse autour de 3% par rapport à celui de la partie vendeuse à 0.25%.

Le secteur télécom a continué de souffrir en 2021. Cependant, les opérateurs communiquent dorénavant sur une croissance de leurs revenus. De plus, l'intérêt des fonds de Private Equity (cf. Telecom Italia) et les retraits de la cote de SFR et Iliad sont la preuve d'une sous valorisation. Les infrastructures gardent également tout leur attrait et là encore les fonds de Private Equity devraient être au centre de ces opérations.

La consolidation devient de plus en plus probable maintenant que les investissements fibre et 5G vont diminuer, ce qui va favoriser la génération de cash.

Sur un plan opérationnel, les opérateurs sont en train de tirer partie de leur plateforme avec les nouveaux services digitaux (e-commerce, fintech, data center et cloud) et devraient générer de nouvelle source de revenus.

Valorisation et meilleures perspectives devraient offrir en 2022 de meilleures performances.


**Thierry Levalois**

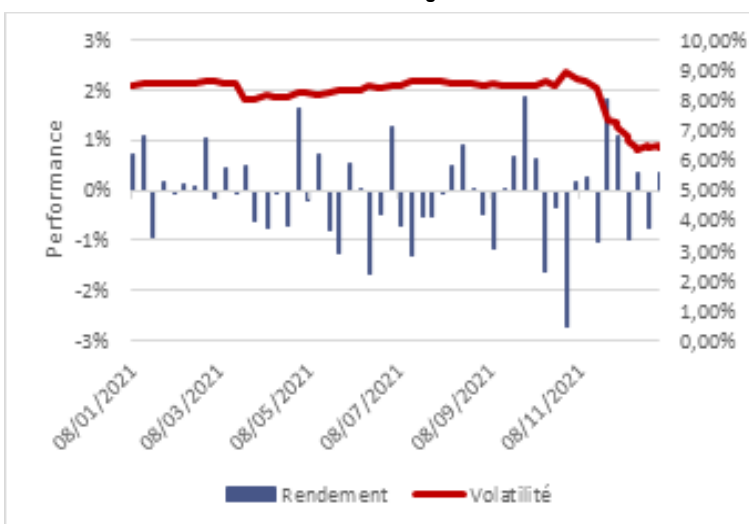
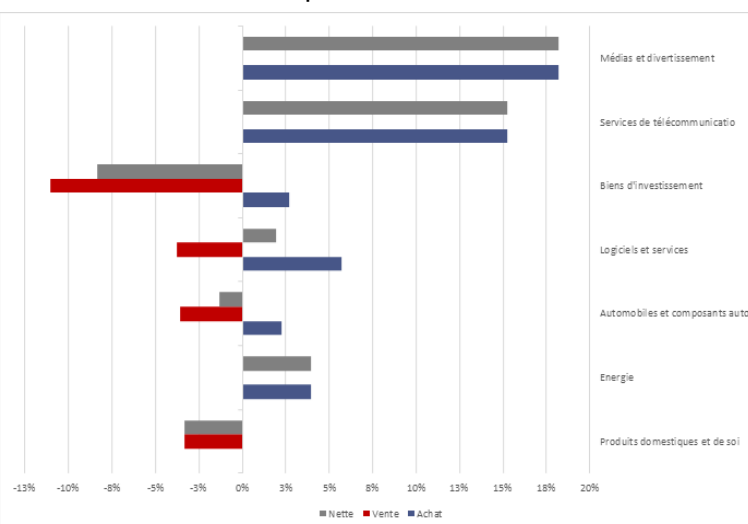
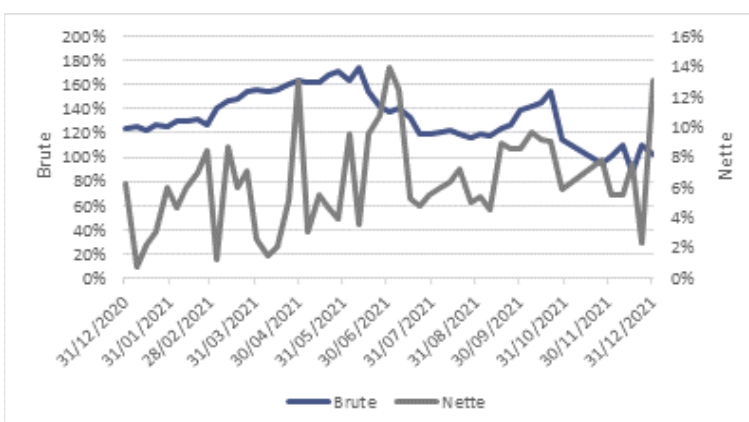
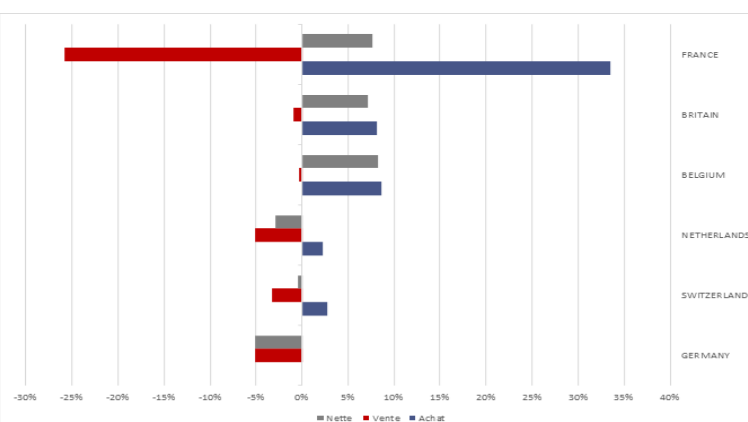
SRRI

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

**ZEN Capital C - Performances mensuelles (%)\***

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2021	1,03	1,18	0,73	-0,48	-1,54	-1,58	-1,83	1,43	-0,96	-2,23	1,21	-0,98	-4,04
2020	-0,10	-0,74	-2,27	0,51	1,09	-0,26	-0,70	-1,05	-0,97	3,43	6,16	-0,10	4,83
2019	-0,21	0,52	1,70	-1,19	0,94	0,51	0,12	-0,19	-1,72	-0,65	-0,41	0,06	-0,57
2018	1,13	0,69	-0,61	-0,27	0,72	-1,04	-0,62	0,68	-0,94	-2,53	0,08	-0,12	-2,84
2017	0,82	0,33	-0,26	0,91	-0,27	0,20	-0,14	0,26	-0,55	0,57	0,77	-0,40	2,25
2016	-1,19	-1,50	-0,63	0,36	0,06	-0,44	-0,06	-0,01	0,18	-1,87	-0,81	-0,54	-6,29
2015	0,31	-0,19	0,15	0,26	0,45	-0,67	-0,26	0,54	-0,45	-0,45	-0,39	1,89	1,17
2014	0,39	0,43	-0,43	-0,11	0,51	-0,75	-0,34	-0,29	-1,17	1,47	0,86	-0,03	0,51
2013	1,35	-0,32	1,68	0,65	-1,03	0,19	0,86	0,21	0,03	-0,06	0,05	0,02	3,64
2012	—	—	—	—	—	—	—	0,02	-0,13	-0,11	-0,30	-0,42	—

\* Valeurs Liquidatives calculées tous les vendredis

**Volatilité 12 mois glissant**

**Exposition sectorielle**

**Exposition nette / brute**

**Exposition du fonds par pays**

**Caractéristiques**

Date de création: 06/07/2012  
Classification AMF:  
Actions européennes, UCITS  
Durée de placement recommandée : 5 ans  
Devise de référence: EUR

**Valeur Liquidative**

Hebdomadaire  
Frais de gestion fixes: 1,60%  
Frais de gestion variables: 20% au dessus de Eonia + 1,6%  
Souscription: 2% max  
Rachat: Néant

**Prestataires**

Auditeurs: PWC  
Dépositaire: CACEIS Bank  
Valorisateur: CACEIS Fund Administration

**Avertissement :** Performances nettes de frais. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus du fonds et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale, une sollicitation d'investissement ou le support d'un conseil en investissement.