


**Thierry Levalois**

SRII

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 : **-0,06%**  
 Depuis le début de l'année : **4,20%**  
 VL (€) : **101,30**  
 Actif net du fonds : **9 866 000,00 €**

Beta Eurostoxx50 : 5%

**Evolution de la performance**

**Commentaire de gestion**

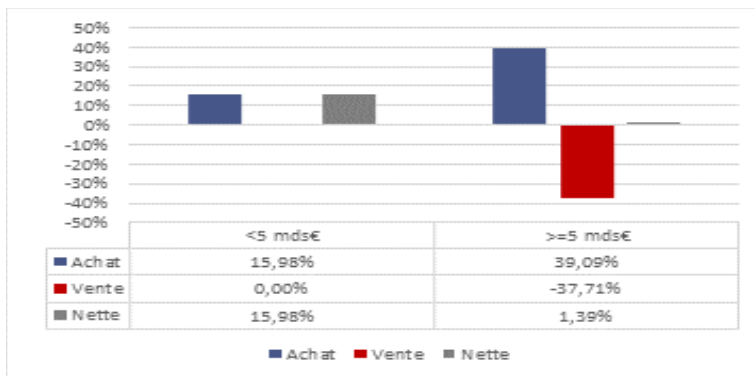
Le fonds baisse de -0,06% en avril. La performance de Zen Capital depuis le début de l'année est de 4,20%.

Les marchés enregistrent une baisse importante en avril (-2,55% pour l'Eurostoxx50 et -8,88% pour le Nasdaq) en dépit des publications trimestrielles des entreprises plutôt satisfaisantes. Le contexte géopolitique et économique demeure très incertain. D'un côté, la guerre en Ukraine semble se prolonger. De l'autre, les banques centrales ont les yeux rivés sur l'inflation ce qui devrait les inciter à accélérer le resserrement monétaire. L'inquiétude des investisseurs augmente dans ce contexte d'incertitude. La probabilité d'un embargo sur le pétrole russe est de plus en plus forte. Il faut également rajouter la situation sanitaire en Chine qui provoque un ralentissement économique et des ruptures dans les chaînes d'approvisionnement. Les marchés obligataires baissent également, le 10 ans US se rapproche de 3% vs 2,33% en mars.

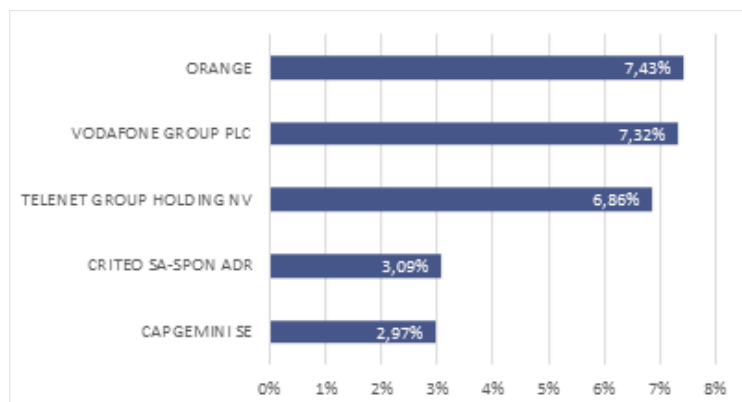
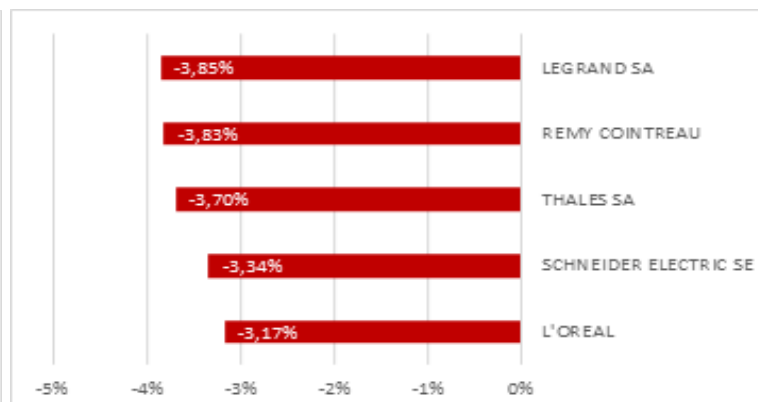
Sur la partie longue, la performance est pénalisée par les baisses de Criteo, Atos, Dassault Systèmes et Vodafone.

Inversement, le fonds a bénéficié des baisses de Tesla, Schneider, Adyen et Nemetchek.

Nous sommes exposés en brut (long + short) autour de 90% avec une exposition proche de 20%.

**Exposition par capitalisation**

**Risques**

Volatilité	5,15%
Sharpe Ratio (arith)	-0,27
mois positifs	26,00
Mois négatifs	34,00

**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.


**Thierry Levalois**

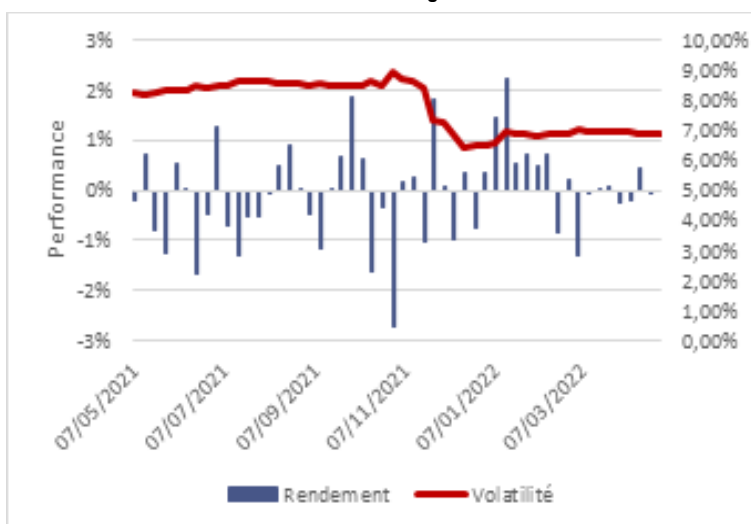
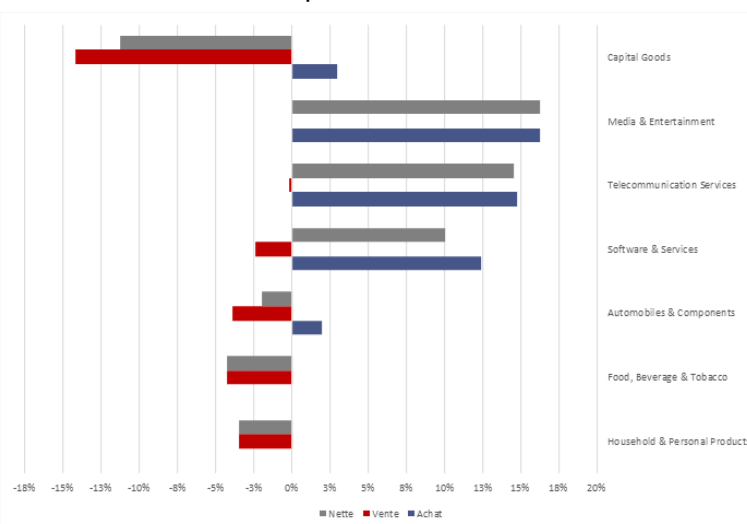
SRRI

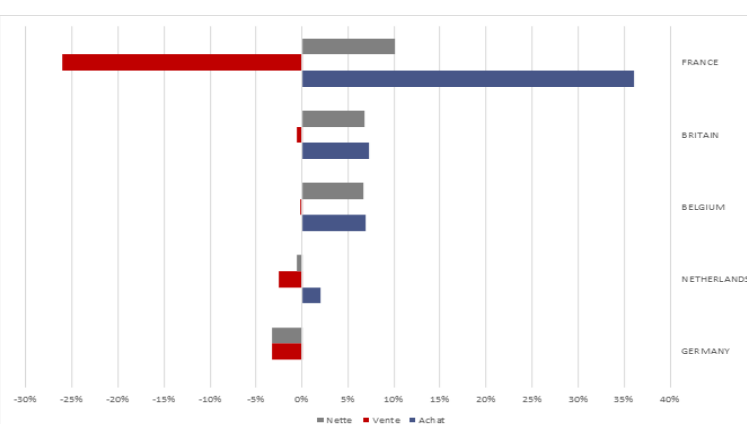
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2022	4,96	0,60	-1,26	-0,06									4,20
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% pour la part R et 1% pour la part C  
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.