


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

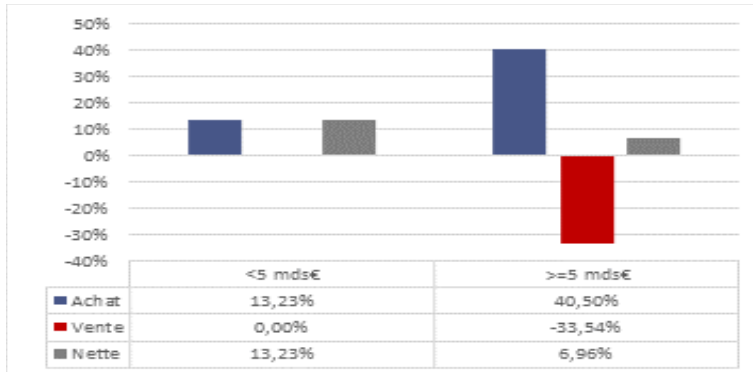
Performance mensuelle : **-1,60%**

Beta Eurostoxx50 : 9%

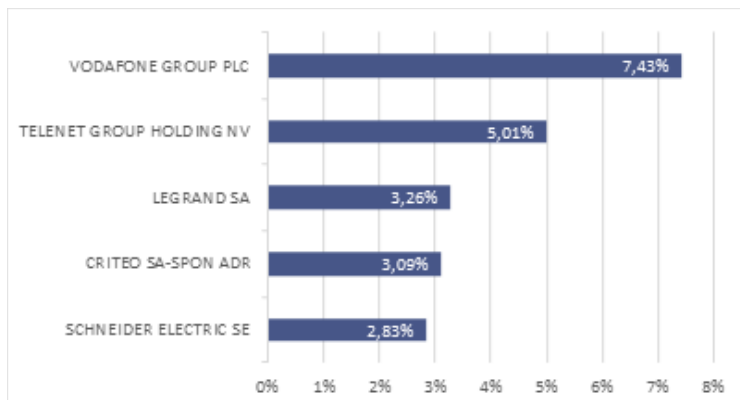
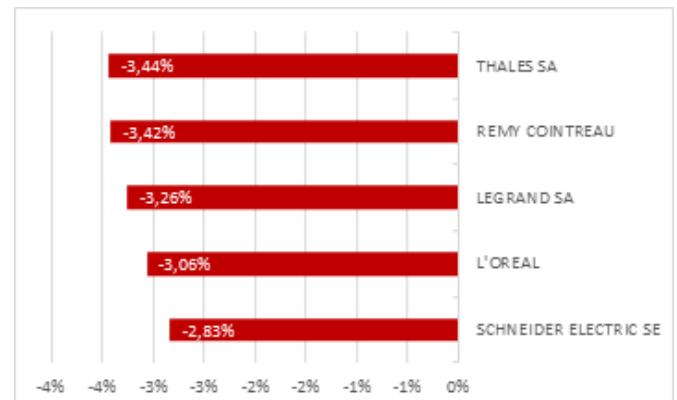
Depuis le début de l'année : **4,20%**

VL (€) : **101,30**

Actif net du fonds : **9 823 000,00 €**
Evolution de la performance

Exposition par capitalisation

Risques

Volatilité	5,25%
Sharpe Ratio (arith)	-0,48
mois positifs	26,00
Mois négatifs	34,00

Exposition TOP 5 Longs (%)

Exposition TOP 5 Shorts (%)

Commentaire de gestion

Le fonds baisse de 1,60% en juin. La performance de Zen Capital depuis le début de l'année est de 4,20%.

Le 1^{er} semestre est rentré dans les annales avec de mauvaises performances tant sur les marchés obligataires (baisse supérieure à 10% aux US et en Europe) que sur les marchés actions (S&P en baisse de 20% sur le H1 soit la pire performance depuis 1970). L'inflation est le sujet de préoccupation des investisseurs ainsi que des banques centrales. La FED est décidée à interrompre cette spirale en remontant son taux directeur de 25 pb, 50 pb, puis 75 pb à 1.75%. Ce mouvement de hausse n'est pas terminé puisque la FED devrait le remonter une nouvelle fois de 75 pb en juillet. La conséquence de plus en plus probable est l'entrée en récession des Etats-Unis et de l'Europe. L'Europe s'enfoncé dans une crise énergétique avec la perspective d'arrêt des livraisons de gaz en provenance de Russie.

Si les résultats des entreprises du 1^{er} semestre attendus entre mi-juillet et début août devraient être peu impactés par les répercussions de la guerre en Ukraine, les perspectives pour la 2nde partie de l'année devraient être plus sombres.

Les valeurs qui pénalisent la performance sont notamment Saint-Gobain et Legrand qui souffrent du ralentissement économique à venir et Telenet qui est pénalisée en raison de l'accord de Proximus avec un partenaire financier pour déployer 1,7 millions de FTTH.

Nous avons acheté des titres Schneider et Legrand et allégé Orange.

Notre exposition brute et nette est toujours de l'ordre de 90% et 20% respectivement.


Thierry Levalois

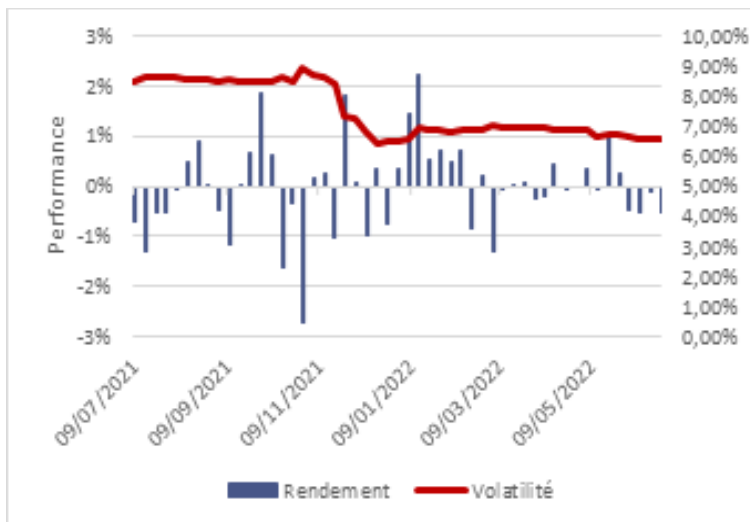
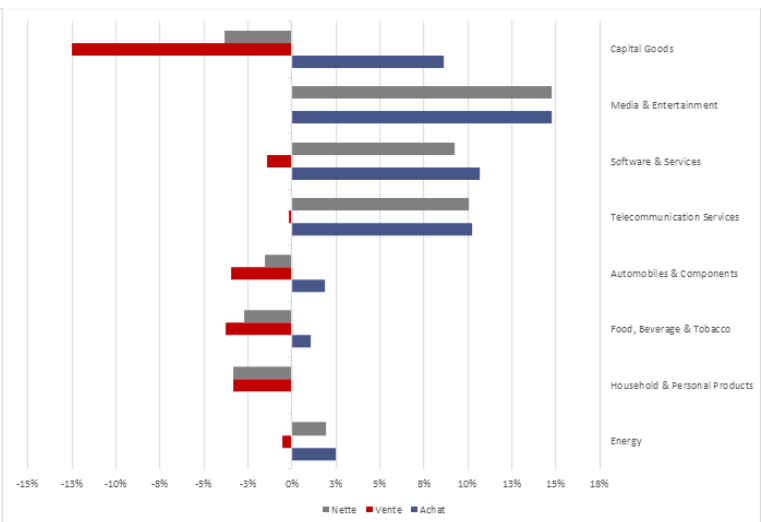
SRRI

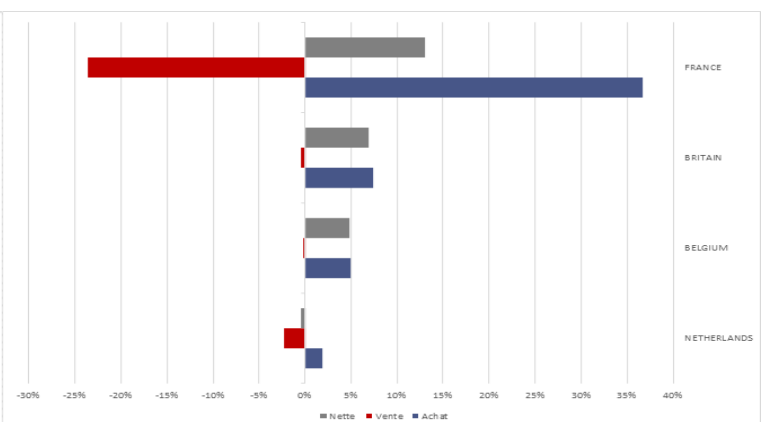
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	1,63	-1,60							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.