


Sandrine Cauvin

Thierry Levalois

SRRI

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 voisins 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).

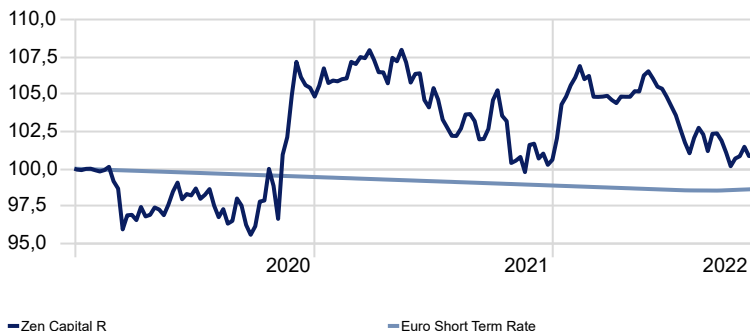
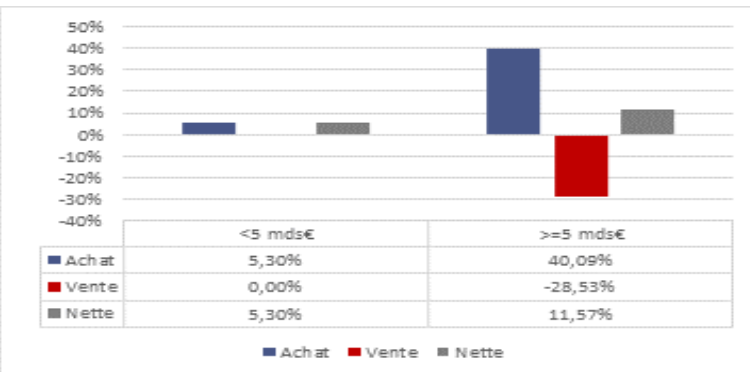
Chiffres clés

Performance mensuelle : **0,68%**

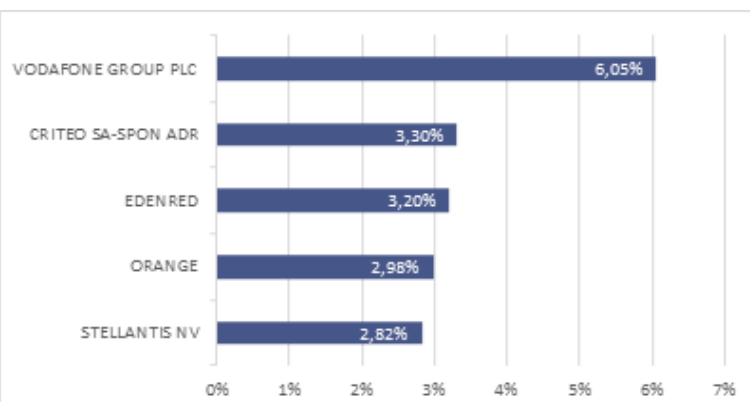
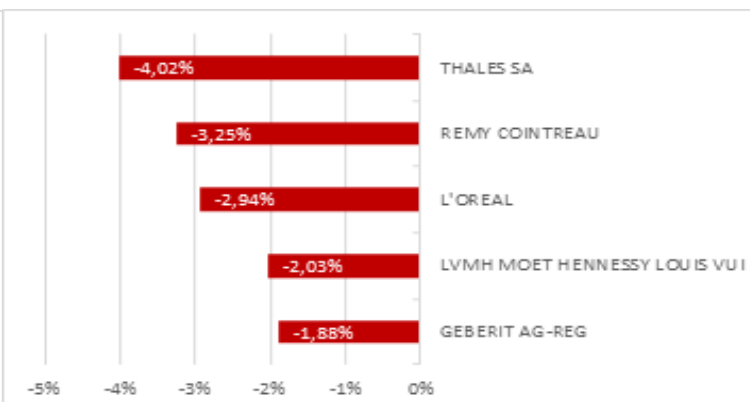
Beta Eurostoxx50 : 9%

Depuis le début de l'année : **0,25%**

VL (€) : **97,46**

Actif net du fonds : **9 768 000,00 €**
Evolution de la performance

Exposition par capitalisation

Risques

Volatilité	5,51%
Sharpe Ratio (arith)	-0,92
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.

Commentaire de gestion

Le fonds progresse de 0,68% en octobre. La performance de Zen Capital depuis le début de l'année est de +0,25%.

Le recul des prix du gaz naturel en Europe, l'espoir de hausses de taux à venir moins élevées qu'anticipées et d'avoir atteint un niveau de taux longs proche de l'objectif, une certaine stabilité politique retrouvée au Royaume-Uni et enfin, des publications de résultats trimestriels qui ont dans de nombreux cas fait mieux que le consensus (même si les managements ne se risquent pas à communiquer des projections sur les perspectives de l'année 2023) sont autant d'éléments qui ont permis aux marchés de rebondir nettement en octobre.

Dans cet environnement, nous avons bénéficié sur la partie longue des performances des valeurs cycliques comme Safran, Saint-Gobain, Stellantis ou encore Infineon. Sur la partie short, Remy Cointreau, Tesla, ou encore L'Oréal ont contribué positivement. Inversement, les baisses de Criteo (-10%) et Ericsson (-6,2%) ont pénalisé la performance.

Nous sommes toujours contraints par la volatilité qui dépasse le seuil de 5%. Dans cet environnement très incertain, la volatilité des marchés actions ne nous permet pas d'augmenter notre exposition brute qui demeure autour de 90%. Nous conserverons une exposition brute en-dessous de 100% tant que la volatilité sur un an glissant dépassera le seuil de 5%.



Sandrine Cauvin



Thierry Levalois

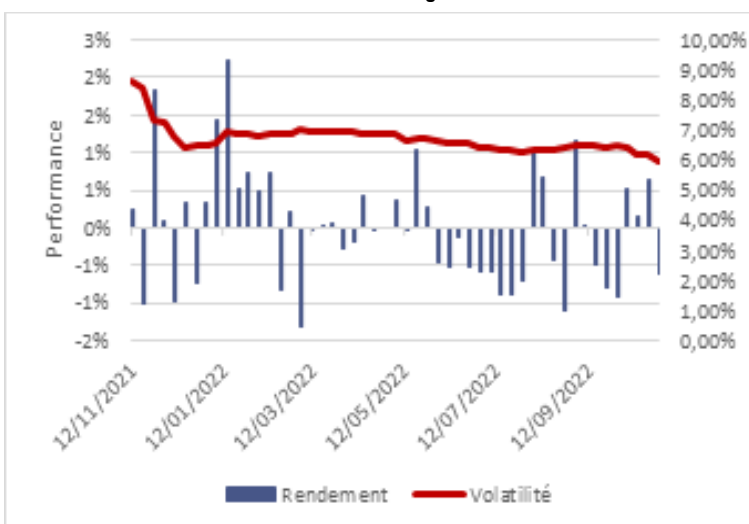
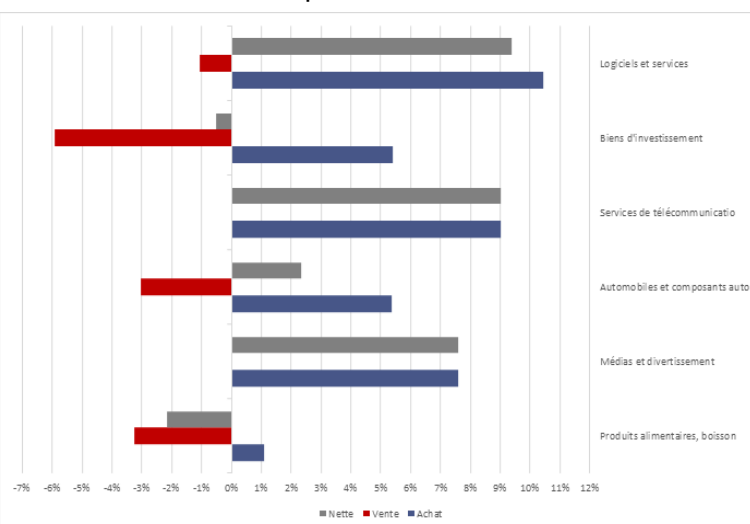
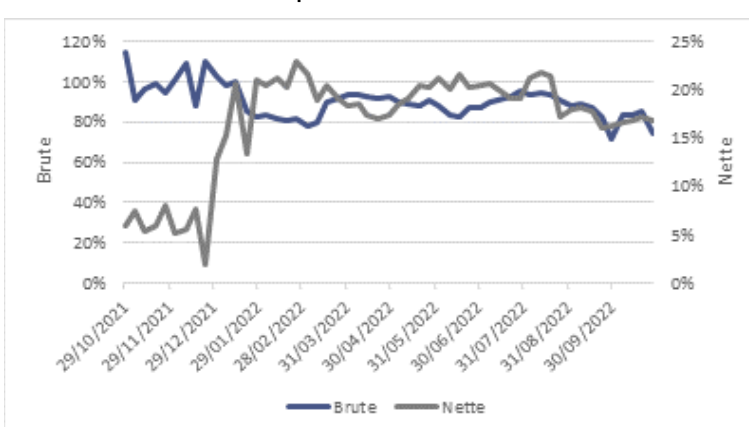
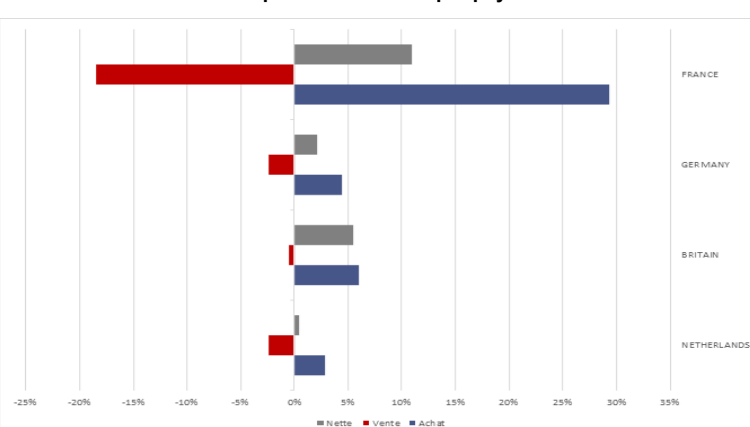
SRRI

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

ZEN Capital R - 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	-3,61	0,14	-1,00	0,68			0,25
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.