

Objectif de gestion

Surperformer l'indicateur de référence, à travers une gestion discrétionnaire et active dans le cadre de l'option dite « DSK ».

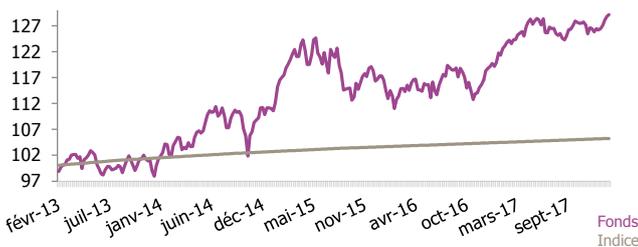
Profil de risque

	1	2	3	4	5	6	7
Date de VL							31/01/2018
Valeur liquidative							1258,21 €
Encours du fonds							163,75 M€

Commentaire de gestion

Le mois de janvier a commencé sur une tendance très positive, tant sur les indicateurs économiques que sur les marchés financiers. Les actions mondiales (MSCI ACWI) ont progressé de plus de 4%, emmenées par les actions américaines et les pays émergents. En effet, les promesses de la réforme fiscale aux Etats-Unis, associées à la bonne tenue de l'économie, ont permis de revoir à la hausse les anticipations de bénéfices pour 2018, attendus maintenant en croissance de plus de 16% sur l'année. De plus, les publications des résultats du dernier trimestre 2017 ont commencé sur une bonne tendance. Les actions européennes ont été freinées par la hausse de l'Euro qui a continué sur sa lancée de fin 2017 pour atteindre 1.25€/\$. Les investisseurs ont davantage retenu les éléments les plus « hawkish » des propos de M. Draghi lors de la réunion de la BCE le 25 janvier en dépit de la préoccupation liée à la hausse de l'Euro/ Dollar. En Europe, ce sont les pays du sud de la zone Euro qui ont le plus progressé, Italie en tête avec une hausse de plus de 7%. Les actions anglaises ont marqué le pas (baisse de 2% en GBP) après une forte performance en décembre et avec un rebond de la livre sterling. D'un point de vue sectoriel, les valeurs cycliques et financières ont le plus profité de cet environnement d'amélioration économique et de remontée des taux gouvernementaux. Dans ce contexte, le portefeuille est resté exposé aux actions européennes mais nous avons mis en place une protection optionnelle partielle sur l'indice Eurostoxx 50.

Evolution de la valeur liquidative



Principales contributions

Contributions à la hausse	Type de valeur mobilière
GKN PLC	0,61% Actions ordinaires
CABESTAN CAP	0,34% Equity
UNICREDIT SPA	0,27% Actions ordinaires
SKF AB-B SHARES	0,15% Actions ordinaires
ADP	0,14% Actions ordinaires
total	1,50%

Contributions à la baisse	Type de valeur mobilière
Option ESTX 50 Put 3500 janv 2018	-0,67% Options
BURBERRY GROUP PLC	-0,18% Actions ordinaires
UNITED UTILITIES GROUP PLC	-0,13% Actions ordinaires
LNA SANTE	-0,09% Actions ordinaires
EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA-R	-0,09% Fonds Actions
total	-1,17%

Les 10 principales positions

Nom	Poids	Type de valeur mobilière
EDR BOND ALLOCATION-I EUR	13,05%	Fonds Obligataire
BOUYGUES SA	3,39%	Actions ordinaires
EDR- EURO HIGH YIELD- I EUR	3,31%	Fonds Obligataire
EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA-R	3,05%	Fonds Actions
EDR- INFRASTRUCTURES- I EUR	3,04%	Fonds Actions
AKZO NOBEL	2,66%	Actions ordinaires
ADP	2,59%	Actions ordinaires
THYSSENKRUPP AG	2,48%	Actions ordinaires
ASSICURAZIONI GENERALI	2,19%	Actions ordinaires
ATOS SE	2,17%	Actions ordinaires
total	37,92%	

Caractéristiques du FCP

Classification AMF :	---	Valorisateur :	Caceis FA
Code ISIN :	FR0011062132	Dépositaire :	Caceis BF
Société de Gestion :	EDRAM	Centralisateur :	Caceis BF
Date de création :	15/07/2011	Heure de centralisation :	11h
Eligibilité PEA :	Non	Droit d'entrée (max) :	5,00%
Durée de placement recommandée :	5 ans	Frais de Gestion direct :	0,95%
Fréquence de valorisation :	Quotidienne	Frais de Gestion indirect :	cf prospectus

Performances du fonds et de l'indice de référence (Livret A)

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	1,35%	0,07%	1,28%
YTD	1,35%	0,07%	1,28%
3 mois	0,12%	0,19%	-0,07%
6 mois	2,07%	0,38%	1,69%
1 an	6,18%	0,75%	5,43%
3 ans	9,99%	2,43%	7,56%
5 ans	28,14%	5,26%	22,88%

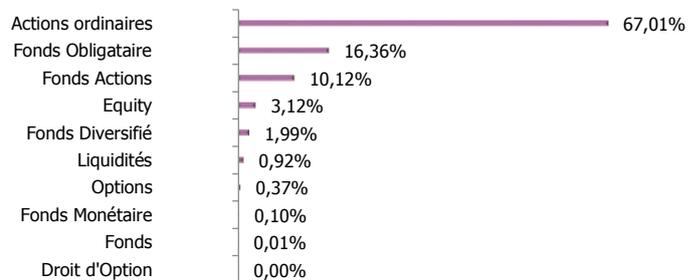
Indicateurs de risque du fonds

Volatilité 1 an	Fonds	5,27%
	Indice	0,00%
Tracking error		5,27%
Ratio de Sharpe		1,24
Ratio d'information		1,03

Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	GKN PLC
Option ESTX 50 Put 3500 mars 2018	REMY COINTREAU
COMMERZBANK AG	CABESTAN CAP
STANDARD CHARTERED PLC	SAGE GROUP PLC/THE
TULLOW OIL PLC	METRO AG

Exposition par stratégies



Les gérants financiers

