

Exane Gulliver Fund (part P, Euro)

Long/short actions market neutral

Univers : Grandes Valeurs, Europe

Code ISIN : FR0010490383 | Date de lancement : 1er août 2007



gul
gulliver

Gérant : Pierre-Alain Labat

Chiffres clés

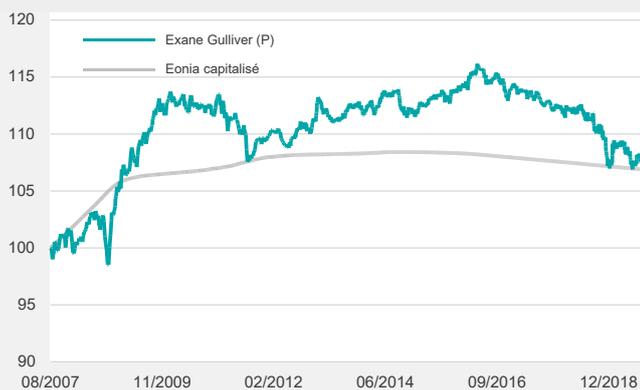
- ▶ Performance mensuelle : **-0.15%**
- ▶ 2019 : **-0.19%**
- ▶ VL (€) : **107,38**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **9**

Faits marquants du mois

- ▶ Reprise de la hausse des marchés actions avec une forte rotation factorielle et sectorielle en faveur de la « Value » favorisée par le rebond des taux d'intérêt
- ▶ Les indicateurs macroéconomiques restent mal orientés et cela s'est traduit par une série de « profit-warnings » durant le mois
- ▶ Maintien d'une position équilibrée du portefeuille dans ce contexte

Performances

	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis création
Cumulées					
Exane Gulliver (P)	-2.58%	-4.95%	-6.45%	-4.33%	7.38%
Eonia capitalisé (*)	-0.37%	-0.73%	-1.09%	-1.43%	6.86%
Annualisées					
Exane Gulliver (P)	-2.58%	-2.50%	-2.20%	-0.88%	0.59%
Eonia capitalisé (*)	-0.37%	-0.37%	-0.36%	-0.29%	0.55%



*Le fonds cherche à restituer une performance absolue, régulière et décorrélée des marchés. L'eonia capitalisé n'est pas l'indicateur de référence du fonds.

Risques

	2 ans	Depuis création
Volatilité	2.4%	2.6%
Volatilité 12 mois min./max.	1.3% / 3.0%	1.3% / 4.8%
Ratio de sharpe	-0,9	0,0

Commentaire de gestion

Analyse de la performance

Le fonds Exane Gulliver perd 15 bps sur le mois.

La rotation en faveur de la « Value » a certes pénalisé la performance du portefeuille en raison de ses positions de couverture sur les financières (-61 bps) et sur le secteur automobile, mais la bonne tenue des valeurs de semi-conducteurs (ASML, STMicroelectronics) et de construction (Saint-Gobain) a permis à l'ensemble du compartiment cyclique d'afficher une contribution positive (+24 bps). Par ailleurs, la qualité de la sélection de titres dans les secteurs santé (surperformance de Roche et Sanofi sur Novartis) et télécoms (rebond de Telefonica Deutschland) a entraîné la performance du compartiment défensif (+72 bps).

Principaux investissements et cessions

Dès le début du mois et du mouvement de rebond des taux d'intérêt et de rotation factorielle, nous avons cherché à réduire la sensibilité aux taux du portefeuille. Ainsi, nous nous sommes réexposés au secteur bancaire par la constitution d'une nouvelle ligne de Banco Santander, titre qui avait été largement pénalisé au cours des semaines précédentes alors que ses perspectives bénéficiaires n'avaient été que très peu révisées. Nous avons également réduit légèrement notre exposition aux valeurs défensives en prenant quelques profits sur Danone.

La montée des tensions au Moyen-Orient après l'attaque des installations pétrolières saoudiennes nous a conduits à réduire la sensibilité cyclique du portefeuille en allégeant les secteurs de la construction (CRH, Heidelbergement) et des semi-conducteurs (ASML, STMicroelectronics).

Dans le secteur de la technologie, nous avons cédé notre ligne d'ON Semiconductor, prenant acte du fait que notre thèse d'investissement avait été invalidée (forte réduction de son attrait spéculatif après l'acquisition de Cypress Semiconductor par Infineon et environnement politique défavorable à l'acquisition d'une société technologique américaine) et que la société était pénalisée par les tensions commerciales sino-américaines (ses clients chinois préférant avoir recours désormais à ses concurrents européens ou japonais). En contrepartie, nous avons constitué une nouvelle ligne en Soitec qui pourrait bénéficier d'un nouveau débouché pour ses technologies dans le marché naissant du carbure de silicium, tandis que l'adoption du SOI continue de s'étendre.

Enfin, dans le secteur de la santé, à l'approche de l'annonce des résultats de plusieurs études cliniques importantes, nous avons réduit notre position de couverture en Glaxosmithkline.

Exposition du fonds	30 septembre 2019	Moyenne sur 12 mois
Long	50.5%	50.3%
Short	-52.4%	-50.5%
Brute	102.8%	100.8%
Nette/nette ajustée du beta	-1.9% / -1.2%	-0.2% / 2.4%
Top 5 des positions à l'achat	15.8%	19.0%

Historique des performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Janvier	+1.11%	-0.44%	+0.18%	+0.26%	+0.04%	+0.58%	+1.62%	+0.62%	-1.27%	-0.29%	+1.17%
Février	+0.27%	+0.21%	-0.39%	+0.34%	+0.63%	-0.21%	-1.07%	-0.05%	-0.16%	-0.21%	-0.21%
Mars	-0.10%	-0.17%	+0.07%	+0.46%	-0.18%	+0.12%	+0.12%	+0.22%	-0.06%	+0.36%	+1.85%
Avril	-0.55%	-0.22%	-0.62%	+0.33%	+0.60%	+0.64%	-0.61%	-0.92%	-0.14%	-0.07%	-0.93%
Mai	+0.06%	+0.55%	+0.34%	-0.34%	+0.24%	+0.60%	+0.09%	-0.39%	-0.43%	-0.86%	+1.63%
Juin	-0.82%	-0.72%	-0.06%	-0.73%	-0.06%	-0.44%	+0.10%	+0.44%	-0.45%	+0.46%	+0.42%
Juillet	+0.54%	-0.35%	-0.28%	-0.09%	+0.45%	+0.35%	+0.17%	+0.38%	-0.43%	+0.11%	+0.15%
Août	-0.52%	+0.61%	-0.54%	+0.36%	-0.46%	+0.01%	+0.59%	+0.57%	-1.60%	+0.10%	+0.55%
Septembre	-0.15%	-1.44%	+0.46%	-0.20%	-0.24%	-1.27%	+0.20%	+0.22%	+0.25%	-0.56%	+1.32%
Octobre	-	+0.38%	-0.64%	-0.13%	+0.56%	-0.21%	-0.10%	-0.32%	+1.01%	+0.56%	-0.09%
Novembre	-	-1.00%	+0.23%	-1.19%	+0.22%	+0.15%	-0.04%	+0.01%	+0.13%	-0.96%	-0.45%
Décembre	-	-1.78%	-0.07%	+0.59%	+0.38%	-0.26%	-0.42%	+0.71%	-0.15%	+1.50%	+1.32%
Année	-0.19%	-4.31%	-1.33%	-0.34%	+2.20%	+0.04%	+0.62%	+1.49%	-3.29%	+0.11%	+6.90%

Depuis création

% de mois positifs	53.42%	
Meilleure performance mensuelle	+4.50%	octobre 2008
Plus mauvaise performance mensuelle	-4.04%	septembre 2008

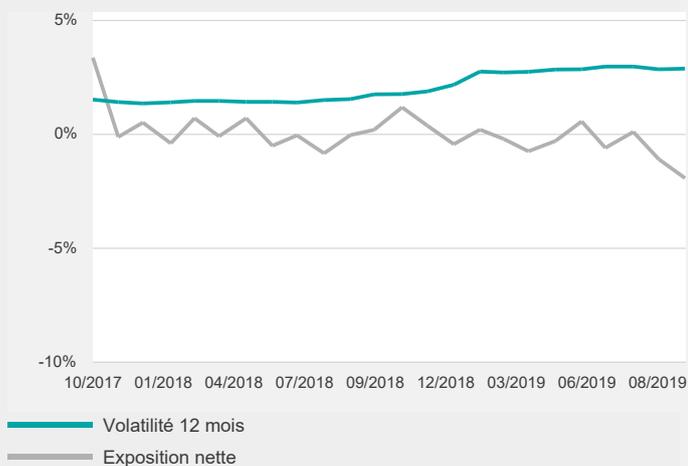
	Stoxx 600*	Gulliver (p)*
Mois en hausse (79)	+3.09%	+0.14%
Mois en baisse (67)	-3.39%	-0.05%

*Performances mensuelles moyennes

Exposition du fonds (en % de l'actif net)

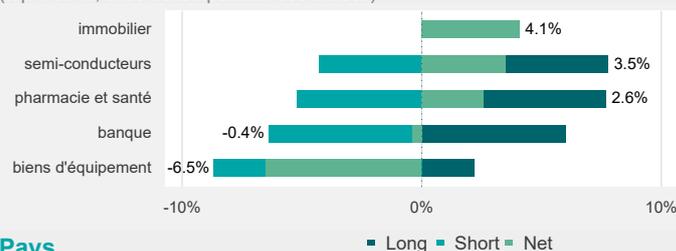
	Capitalisation Boursière < 5 Mds €	Capitalisation Boursière > 5 Mds €
Long	4.9%	45.6%
Short	-0.6%	-51.8%

Volatilité et exposition nette du fonds sur 24 mois



Secteurs

(top 5 en %, avec décomposition des indices)



Pays

(top 5 en absolu, net en %, avec décomposition des indices)



Valeurs

Achat	%	Vente	%
ROCHE HOLDING AG-GE	3,8	Banque	-3,4
NESTLE SA-REG	3,3	Semi-Conducteurs	-3,4
ASML HOLDING NV	3,2	Énergie	-2,9
STMICROELECTRONICS NV	2,9	Télécommunications	-2,7
VONOVIA SE	2,5	Biens d'équipement	-2,3

Pour plus d'informations : www.exane-am.com

Avertissement : Performances nettes de frais. les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement peut générer des pertes ou des gains. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus complet du FCP et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une sollicitation d'investissement. Toute souscription dans le FCP ne peut être réalisée que sur la base du prospectus complet. L'investisseur est invité à se reporter à la rubrique facteurs de risque du prospectus. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion. Le FCP a été soumis jusqu'au 18 juillet 2007 au régime des OPCVM à procédure allégée. A compter de cette date, le FCP est soumis au régime des OPCVM coordonnés (UCITS IV).