FLORNOY VALEURS FAMILIALES

FONDS ACTIONS DES PAYS DE LA COMMUNAUTÉ EUROPÉENNE - DÉCEMBRE 2014

Gérant :
Olivier FLORNOY

VL au 31/12/2014 : **125 280,05 €**
Actif net total : **83,68 M €**

OBJECTIF DE GESTION

◗ La gestion du fonds repose sur la sélection d'entreprises familiales, bénéficiant d'une véritable stratégie de long terme, ayant fait leur preuve par le passé ou encore de plus jeunes sociétés à la stratégie de niche innovante.

◗ Les entreprises doivent respecter leur critère familial : appartenance capitalistique de l'entreprise à une ou plusieurs familles et/ou direction opérationnelle par une ou plusieurs familles. Sociétés de l'UE, de toutes tailles de capitalisation, sans contraintes sectorielles.

INFORMATIONS PRATIQUES

Code ISIN :	FR0011208289
Forme juridique :	FCP français
Date de création :	16-mars-12
Valorisation :	Journalière
Cut off :	11 heures
Frais de gestion :	1,64% TTC
Commission de sousc. :	3% maximum
Souscription initiale min :	1 part
Affectation résulats :	Capitalisation
Dépositaire :	CM-CIC SECURITIES S.A.
Valorisateur :	CM-CIC ASSET MANAGEMENT S.A.
Durée de placement :	5 ans
PEA :	Oui

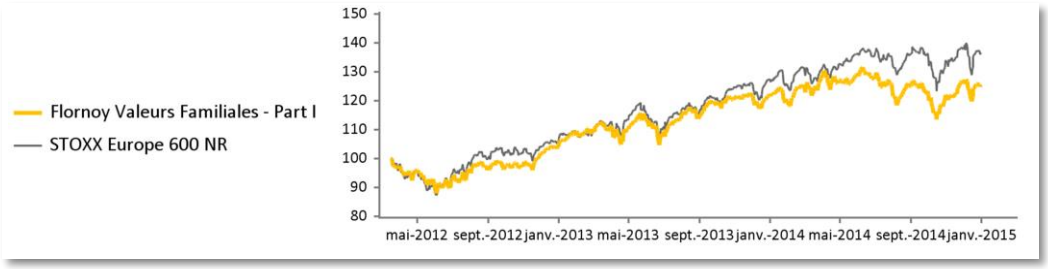
COMMENTAIRE DU MOIS

Le mois de décembre a été très chahuté comme toute l'année 2014. La première quinzaine a été marquée par une accélération de la chute des cours du pétrole (-23%) et du rouble qui a obligé la Banque Centrale russe à faire passer son taux directeur à 17%. A cela se rajoute le ralentissement plus marqué que prévu du secteur manufacturier chinois et la crise politique grecque. Heureusement que la FED est arrivée à la rescousse, affichant une confiance dans l'économie américaine et réitérant sa prudence avant de normaliser sa politique monétaire. Finalement, le rebond de la deuxième quinzaine a permis à l'Eurostoxx 600 NR de ne chuter que de 1.3% sur le mois, le fonds Flornoy Valeur Familiales a baissé quant à lui de 1.2%. Notons la plus forte baisse européenne de la Grèce avec -14.2%. Les banques et le pétrole affichent les plus fortes baisses (-4.1% et -3.5%), les voyages et loisirs la plus forte hausse (+3.7%), profitant de la chute du pétrole. Nous avons ainsi repris des positions dans ce secteur avec l'achat de Carnival, Ryanair et EasyJet. Nous avons initié une position sur Eurofins Scientific, leader dans la traçabilité et l'origine de produits biologiques après une chute à l'annonce d'une acquisition dans les tests ADN aux US. Le titre a rebondi très vite par la suite. Nous avons également initié une position sur la banque italienne Mediobanca et sur l'opérateur téléphonique Iliad, profitant de la baisse des cours. Nous avons allégé sur bonne tenue des cours Almiral, Pandora et Kone.

PERFORMANCES ET STATISTIQUES

Performance en % au 31/12/2014	1 mois	2014	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Flornoy Valeurs Familiales - Part I	**-1,20%**	**+2,57%**	**+2,57%**	-	-	**+25,28%**
STOXX Europe 600 NR	-1,28%	+7,20%	+7,20%	-	-	+36,63%
Ecart	+0,07%	-4,63%	-4,63%	-	-	-11,35%
Classement Europerformance	-	-	-	-	-	-

** date d'origine : 16 mars 2012*



Performance an. en %	2012*	2013	2014			
Flornoy Valeurs Familiales - Part I	**+3,89%**	**+17,56%**	**+2,57%**	-	-	-
STOXX Europe 600 NR	+5,52%	+20,79%	+7,20%	-	-	-

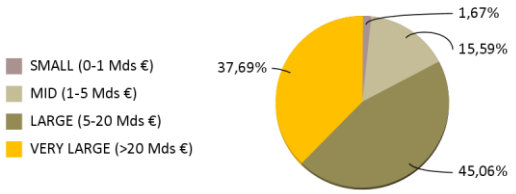
Statistiques 1 an					
Volatilité fonds en %	**13,90%**	**Ratio de Sharpe fonds**	**0,17**	**Tracking Err.**	**0,60%**
Volatilité indice en %	13,98%	Ratio de Sharpe indice	0,52	**Ratio info.**	-8,21

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

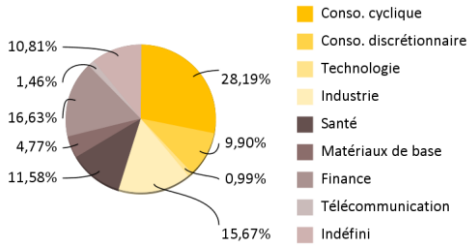
% d'investissement actions : 89%

Principales lignes	Catégorie	%
ROCHE NES	Diversified Pharmaceuticals	3,75%
LAFARGE ORD	Matériaux de construction	3,61%
FERROVIAL ORD	Construction & ingénierie	3,35%
VOLKSWAGEN NV PRF	Automobiles	3,31%
BMW ORD	Automobiles	3,25%

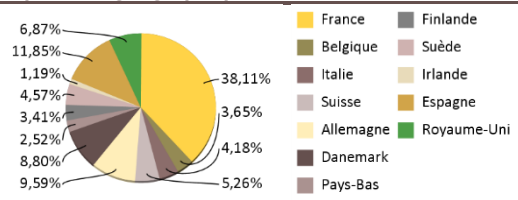
Allocation par taille d'entreprise (% part action)



Secteur (% part action)



Exposition géographique



Plus fortes hausses 12/2014	
RYANAIR ORD	14,52%
HERMES INTL ORD	9,49%
EUROFINS SCIENTIFIC ORD	8,63%
AXFOOD ORD	5,78%
REDROW ORD	5,16%

Plus fortes baisses 12/2014	
SIKA ORD	-20,17%
GRIFOLS ORD CL A	-7,55%
CHRISTIAN DIOR ORD	-7,21%
BANKINTER ORD	-7,02%
SALVAT FERRAGAMO ORD	-6,80%

Achats du mois	Ventes du mois
CARNIVAL ORD	ALMIRALL ORD
EASYJET ORD	CARREFOUR ORD
ILIAD ORD	DANSKE BANK ORD
MEDIOBANCA ORD	KONE ORD
RYANAIR ORD	PANDORA ORD

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Leur présentation est purement informative et ne constitue ni une offre, ni une sollicitation de souscription.

Société de gestion : Flornoy & Associés Gestion
Agrément GP12000007 - 9 avenue de l'Opéra - 75001 PARIS
+ 33 (0) 1 84 16 13 28 - contact@flornoy.com - www.flornoy.com