

# Finex Europe

Mai 2014

## OBJECTIF ET STRATEGIE

Le FCP a comme objectif une surperformance par rapport à l'indice composite (50 % CAC All Tradable et 50% MSCI Europe) sur une durée de placement recommandée supérieure à 5 ans. Finex Europe est quasi-exclusivement investi sur les valeurs françaises et européennes composant le benchmark. C'est une gestion de fortes convictions marquée par des choix d'investissement forts en termes de capitalisation, secteur ou situation géographique.

## COMMENTAIRE DE GESTION

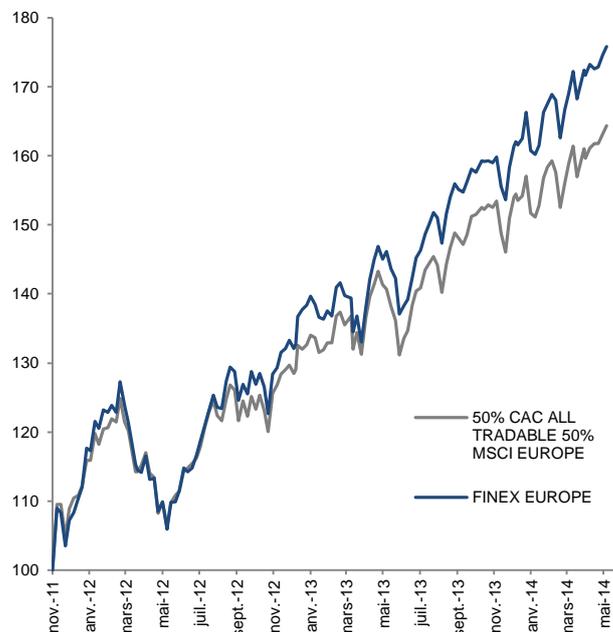
"Sell in May and go away" tel est l'adage que les investisseurs aiment à se rappeler chaque année. Force est de constater que les années se suivent mais ne ressemblent pas tant l'appétence pour les actifs risqués a encore été d'actualité. A contrario du mois de mai 2013 très centré sur les Etats-Unis ("Tapering de la FED"), tous les regards se sont tournés cette fois-ci vers l'Europe. Rien n'y a donc fait, l'incertitude des élections européennes et ukrainiennes, les résultats d'entreprises mitigés, les chiffres faisant ressortir une croissance atone, le marché n'a bien voulu acheter que l'anticipation d'une politique monétaire de la BCE plus accommodante. La question unanime et quotidienne du mois a donc été la suivante: que va annoncer Mario Draghi le 5 juin prochain? Prenant le risque de pré-annoncer des mesures le mois dernier, le président de la BCE se doit désormais de confirmer avec des annonces à la hauteur des attentes. Baisse du taux directeur, taux de dépôt négatif voire un LTRO conditionnel, les annonces et le discours seront donc très attendus.

Dans ces marchés portés par les discours « dovish » des banquiers centraux, la logique de flux reste prédominante. En effet, la performance des indices actions (Cac 40 TR: 2.28%) ne doit pas occulter la bonne tenue des actifs dits "safe", à l'instar des taux 10 ans américain et allemand se contractant respectivement de 18 et de 11 pbs sur le mois.

Si certains s'intéressent encore aux fondamentaux macro-économiques, retenons que le momentum est positif aux Etats-Unis (bons chiffres ISM, immobiliers et de production industrielle) et relativement stabilisé dans les émergents. Des éléments que nous oublierions presque de rappeler ! Dans ce contexte, la vl du fonds progresse de 2.41% sur le mois de mai.

## EVOLUTION DU FONDS

VL au 30.05.14 : **274.60€**  
Actif total : **8.19M€**



Nous rappelons que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources: YCAP AM; Bloomberg

## PERFORMANCES

	1 mois	3 mois	YTD	Depuis 25 novembre 2011*
<b>Finex Europe</b>	<b>2.41%</b>	<b>4.11%</b>	<b>8.51%</b>	<b>75.85%</b>
50% CAC All Tradable + 50% MSCI Europe	2.97%	3.26%	6.46%	64.59%

Performances calculées nettes de frais de gestion. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Sources: YCAP AM; Bloomberg

## INFORMATIONS TECHNIQUES

	1 an	3 ans
VOLATILITE FINEX EUROPE	11.64%	18.84%
VOLATILITE BENCHMARK	12.33%	17.86%
RATIO D'INFORMATION	0.73	-0.26
RATIO DE SHARPE	1.73	0.35
BETA	0.92	1.03

Sources: YCAP AM; Bloomberg

## PRINCIPALES POSITIONS

Valeurs	Poids
TOTAL SA	5,60%
CARREFOUR SA	3,68%
AXA SA	4,50%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,35%
CM-CIC TRESORERIE	3,12%
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	2,91%
SOCIETE GENERALE	2,62%
INTESA SANPAOLO	2,61%
LAFARGE SA	2,57%
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	2,53%

Sources: YCAP AM; Bloomberg

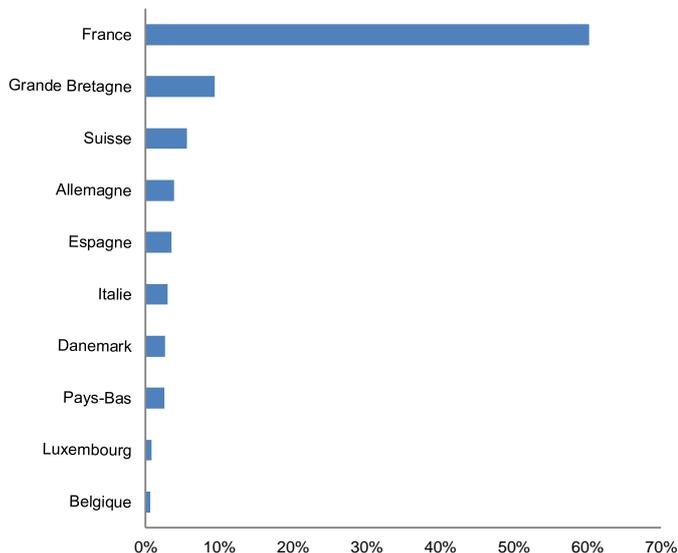
## CARACTERISTIQUES DU FONDS ET CONDITIONS FINANCIERES

▪ <b>ISIN :</b>	FR0000428369	▪ <b>Commission de souscription :</b>	4% max.
▪ <b>Date de création :</b>	05.06.1998	▪ <b>Frais de gestion annuels fixes :</b>	2.5% TTC max.
▪ <b>Classification AMF :</b>	FCP actions des pays de la Communauté Européenne	▪ <b>Commission de surperformance :</b>	20% de la surperformance par rapport à l'indice de référence, si la performance est positive
▪ <b>Indice de référence :</b>	50% CAC All Tradable + 50% MSCI Europe	▪ <b>Commission de rachat :</b>	0% max.
▪ <b>Durée de placement recommandée :</b>	Supérieure à 5 ans	▪ <b>Dépositaire Centralisateur :</b>	CM-CIC Securities
▪ <b>PEA :</b>	Oui	▪ <b>Fréquence de valorisation :</b>	Hebdomadaire
▪ <b>Devise :</b>	Euro	▪ <b>Souscription/rachat :</b>	Ordres recevables chaque jour, centralisés chaque vendredi avant 11h
▪ <b>Affectation des résultats :</b>	Capitalisation	▪ <b>Gérant :</b>	G.RACCAH

# Finex Europe

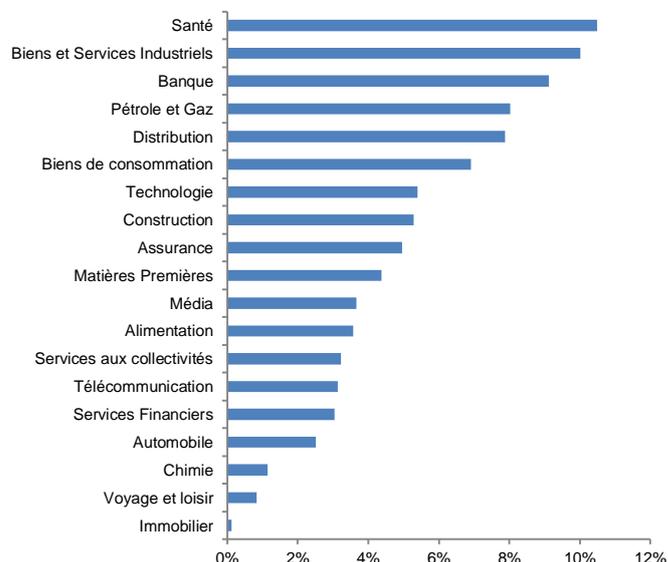
Mai 2014

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE (en %)



Sources: YCAP AM; Bloomberg

## REPARTITION SECTORIELLE DU PORTEFEUILLE (en %)



Sources: YCAP AM; Bloomberg

## PERFORMANCES HISTORIQUES \*

	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Finex Europe</b>	22.11%	22.52%	-19.87%	8.73%	27.50%
Benchmark	19.72%	14.70%	-13.53%	4.92%	22.65%

*\*De 2008 jusqu'à juin 2011, les performances ci-dessus ont été réalisées par des équipes de gestion indépendantes d'YCAP AM. La stratégie d'investissement actuellement poursuivie est mise en œuvre par YCAP AM depuis le 25 novembre 2011.*

Sources: YCAP AM; Bloomberg

### Contacts institutionnels

**YCAP asset management**  
37, av Pierre 1er de Serbie  
75008 Paris

### Roberto Pacault

Relationship Manager  
Tél. : +33 1 75 77 47 22  
E-mail : [rpacault@ycap.fr](mailto:rpacault@ycap.fr)

### Contacts partenaires

**YCAP partners**  
37, av Pierre 1er de Serbie  
75008 Paris

### Julie Desouches

Responsable partenaires  
Tél. : +33 1 40 76 06 09  
E-mail : [julie.desouches@ycap.fr](mailto:julie.desouches@ycap.fr)

Ce document est établi par YCAP Asset Management. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Toutefois, en cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus notamment le risque de perte en capital et le cas échéant, le risque de liquidité des actifs sous-jacents. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de YCAP Asset Management à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant cet OPCVM, notamment les prospectus simplifiés et complets sont disponibles auprès de YCAP Asset Management.