

ENSO 4 – Absolu*

Rapport mensuel – mars 2015

* ENSO 4 – Absolu est la nouvelle appellation du fonds ENSO.
Ce changement est intervenu le 23/09/13 avec l'approbation de l'Autorité des Marchés Financiers

Encours **1 322 744,53 €**

Devise **EUR**

Date de création **25 mai 2012**

Classification AMF **Diversifié**

Durée recommandée de placement **5 ans**

Affectation des résultats **FCP de capitalisation**

Centralisation des ordres **9h, cours inconnu**

Règlement, livraison **J+2**

Droits d'entrée **maximum 2.5%**

Frais de gestion **2.5%**

Droit de sortie **0.0%**

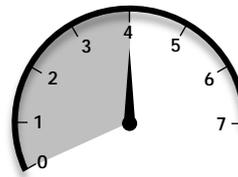
VL : 73,07 €

Au 31 mars 2015

ISIN - FR0011238914

Le FCP ENSO 4 - Absolu est un OPCVM nourricier du FCP Pink Ergos, l'OPCVM maître. L'actif du FCP est composé en permanence et en totalité de parts du FCP maître Pink Ergos, et à titre accessoire de liquidités.

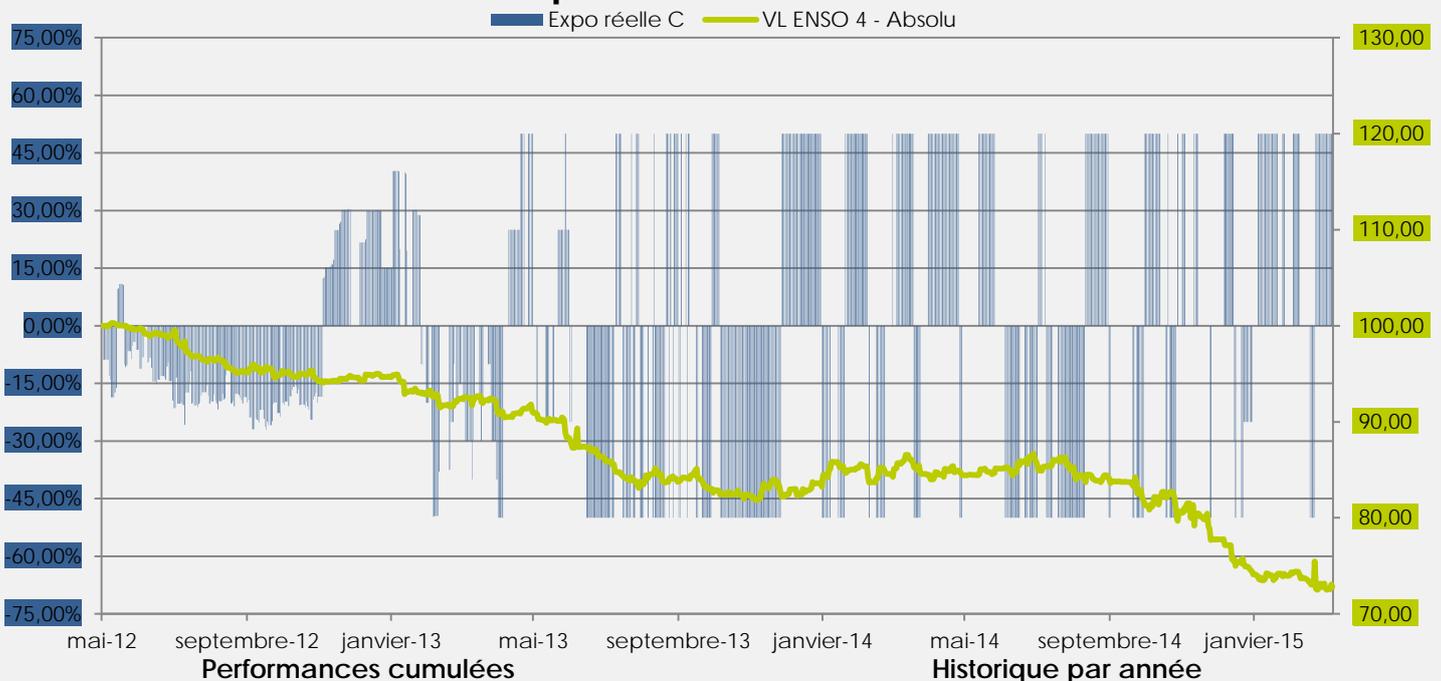
Une gestion systématique, visera, par une sélection de parts ou d'actions d'OPCVM et de trackers mais aussi par l'utilisation d'instruments à terme, constituant un portefeuille sur les marchés actions, à obtenir un rendement positif minimum de 8% annualisé net de frais sur la période de placement recommandée.



**Niveau de risque
DICI* : 4**

* Se reporter au Document d'Information Clé pour l'Investisseur

Performances nettes et exposition au 31 mars 2015



Mensuelle	-1,63%
3 mois	-5,30%
6 mois	-12,78%
12 mois	-14,73%

	Performance	Volatilité
2015	-5,30%	6,98%
2014	-7,02%	8,23%
2013	-12,00%	5,48%
2012	-5,69%	3,63%
2011	-	-
Origine	-26,93%	6,41%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source des données: PINK CAPITAL

Analyse macroéconomique

Le marché est resté ce mois encore très favorable aux actifs risqués, bien que les performances des différents indices furent disparates. CAC 40, Eurostoxx 50 et Dax 30 affichent ainsi des performances respectives de 1.66%, 2.73% et 4.95%. Le MSCI World en Euro gagne quant à lui 2.80%. Une performance qui tire toutefois son essence dans l'effet devise (EUR/USD -4,28%), alors que le S&P 500 recule de -1.74%. Les marchés actions de la zone Euro ont donc continué de profiter des arbitrages des investisseurs internationaux. Selon EPFR, les fonds actions européennes ont ainsi enregistré en fin de mois leur 12ème semaine consécutive de collecte nette positive !

Une des variations les plus notables sur le mois est donc une nouvelle fois à chercher du côté du Forex. Pourtant, le repli de l'Euro face au dollar aurait pu être encore plus marqué si la FED n'avait pas revu à la baisse ses anticipations de hausse des taux directeurs (tout en affirmant sa détermination à opérer un premier resserrement au cours de cette année). Si elle s'en défend, la décision de la banque centrale rendue publique mi-mars montre bien que celle-ci est influencée par les décisions de la BCE.

Sur le vieux continent, le momentum a continué de bénéficier fortement de l'effet QE, bien que celui-ci apparaisse désormais en bonne partie « pricé » par le marché. Le potentiel d'appréciation est-il pour autant d'ores et déjà épuisé sur les actions européennes ? Pas nécessairement... Bien que forcément moindre que ce qu'il a pu être en début d'année, ce potentiel est toujours présent. Il reste cependant conditionné à différents catalyseurs. La saison à venir des résultats d'entreprises en

est un. Celle-ci devra confirmer les premiers effets de l'alignement des planètes (croissance plus forte, impacts de la baisse de l'Euro et de la baisse des coûts de financement) sur les comptes des sociétés. Pour l'instant, les prévisions des analystes ne semblent pas excessivement optimistes, ce qui laisse de la place à des surprises favorables. D'un point de vue macro, le consensus peut être là aussi considéré comme relativement prudent. Evidemment, tout ceci restera également conditionné à l'évolution du risque grec... Si la tendance n'est donc pas menacée, celle-ci pourrait en revanche se poursuivre dans une volatilité accrue.

Evidemment, les effets du QE européen ne se font pas sentir uniquement sur les actions de l'Euroland. Le resserrement des spreads des périphériques semble bien entamé. L'amélioration du cycle et le niveau extrêmement bas des taux rend la classe d'actif bien moins attractive dans son ensemble.

Comme évoqué en préambule, les indices US ont une nouvelle fois sous performé leurs homologues européens. Une baisse sur la période qui s'est surtout construite sur la dernière semaine, la pire depuis le mois de janvier, suite à la publication décevante de commandes de biens durables. Indices de valorisation peu attractifs, momentum macro peu encourageant, indicateurs techniques moyennement orientés, prévisions de croissance des BPA limitée en 2015, perspective de resserrement monétaire... Le rapport rendement/risque à moyen terme continue de plaider en faveur des actions européennes.

Repères tactiques

Exposition actions ¹	Mini	Moyen	Maxi
Allocation stratégique	-50.00%	0.00%	50.00%
Mars 2015	-50,00% (13/03/15)	20,97%	50,00% (19/03/15)
Sur 1 an glissant	-50,00% (13/03/15)	7,45%	50,00% (19/03/15)

¹ retraitée du Beta

Indicateurs de risque

Données annualisées	Anticipée	Observée	Budget	Max
Volatilité	8,50%	6,41%	35.00%	52.50%
Tracking Error	0,20%	6,41%	7.00%	10.00%

L'information contenue dans ce document est fournie à titre indicatif et ne peut être assimilée à un quelconque conseil, à une incitation à investir, à une offre de produit ou à une sollicitation d'aucune sorte. PINK CAPITAL n'agit pas en qualité de conseiller et ne peut être tenue responsable des conséquences financières de quelque nature que ce soit résultant de décisions prises sur la base de ce document. Avant de souscrire, vous devez prendre connaissance du prospectus complet, document agréé par l'AMF, disponible sur le site de l'AMF et sur demande à info@pinkcapital.fr. PINK CAPITAL vous invite à consulter les documents et rapports périodiques qu'elle établit sur ses fonds mis à disposition sur demande à info@pinkcapital.fr. En qualité d'investisseur potentiel, vous acceptez de supporter les risques liés à l'investissement, vous devez procéder à votre propre analyse des risques en accord avec votre situation et vos objectifs, vous vous engagez à consulter au préalable vos conseillers juridiques, financiers, fiscaux et comptables ou tout autre professionnel préalable à quelconque souscription. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations délivrées dans ce document sont jugées fiables par PINK CAPITAL au jour de leur établissement, dans un certain contexte économique et boursier, PINK CAPITAL ne peut garantir que l'objectif de performance sera atteint.

