

SORYO 5 – Gestion Flexible*

Rapport mensuel – mai 2015

* SORYO 5 – Gestion Flexible est la nouvelle appellation du fonds @mphoria.
Ce changement est intervenu le 23/09/13 avec l'approbation de l'Autorité des Marchés Financiers

Encours **10 926 330,71 €**

Devise **EUR**

Date de création **9 janvier 2009**

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 2.0%**

Frais de gestion **2.0%**

Droit de sortie **0.0%**

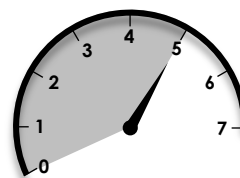
VL : 110,42 €

Au 29 mai 2015

ISIN - FR0010696765

Le FCP SORYO 5 – Gestion Flexible est un OPCVM nourricier du FCP Pink Patrimonial, OPCVM maître. L'actif du FCP est composé en permanence et en totalité de parts du FCP maître Pink Patrimonial, et à titre accessoire de liquidités.

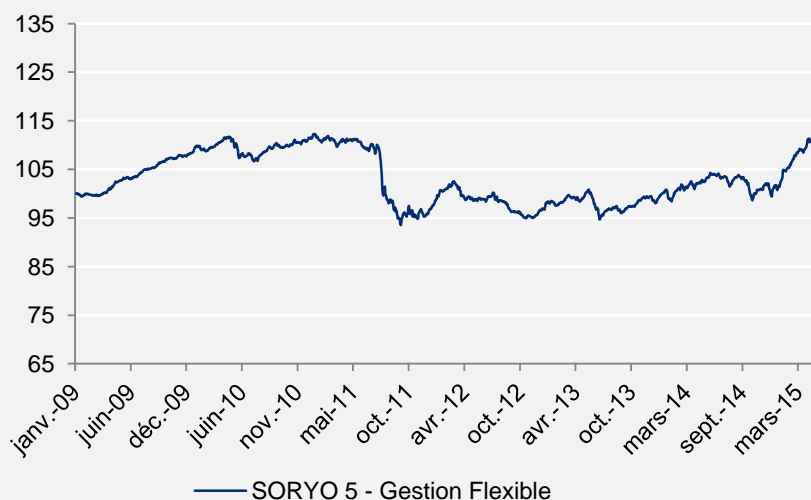
La gestion du fonds maître, totalement discrétionnaire, visera, par une sélection de parts ou d'actions d'OPCVM constituant un portefeuille sur les marchés actions et taux internationaux, à obtenir un rendement positif minimum de 5% annualisé sur la période de placement recommandée.



**Niveau de risque
DICI* : 5**

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

Performances nettes au 29 mai 2015 (depuis création)



Performances cumulées

Mensuelle	0,42%
3 mois	2,72%
6 mois	8,20%
12 mois	6,87%

Historique par année

	Performance	Volatilité
2015	8,75%	4,40%
2014	1,98%	3,94%
2013	2,95%	3,21%
2012	0,96%	3,41%
2011	-13,95%	7,50%
Origine	10,42%	3,82%

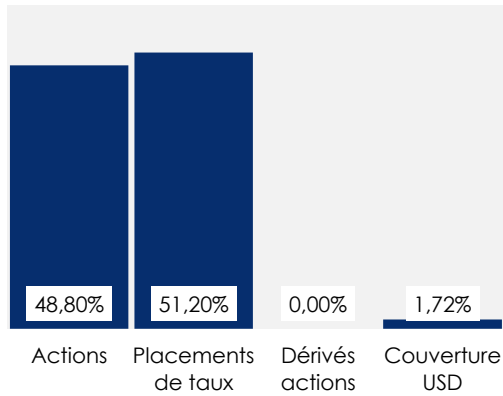
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source des données: PINK CAPITAL

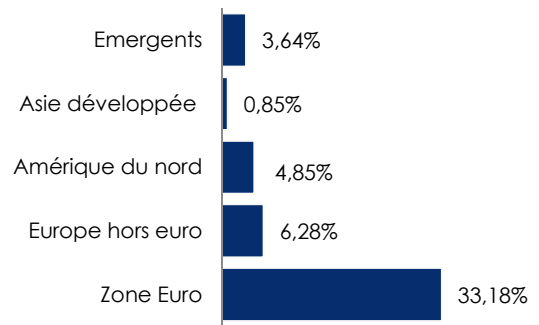
Allocation du portefeuille

SORYO 5 – Gestion Flexible – mai 2015

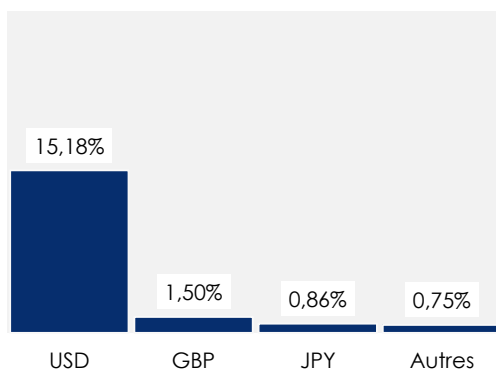
Répartition par grandes classes d'actifs



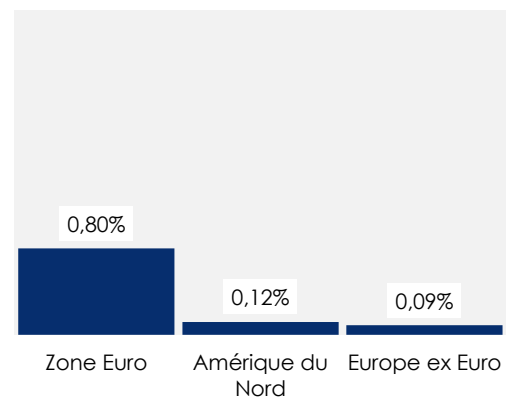
Exposition actions par zones géographiques



Exposition devises hors Euro : 18,29%

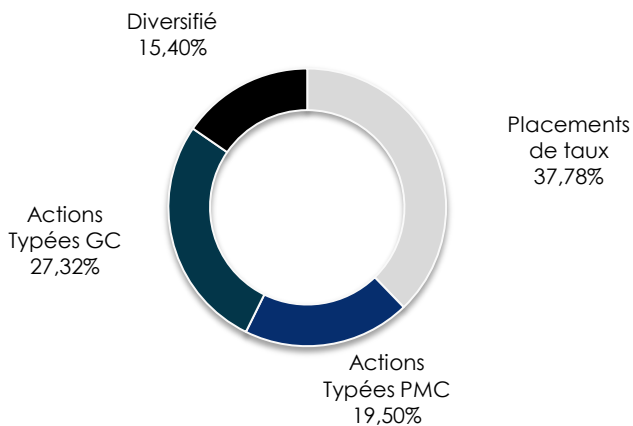


Sensibilité taux par zones géographiques

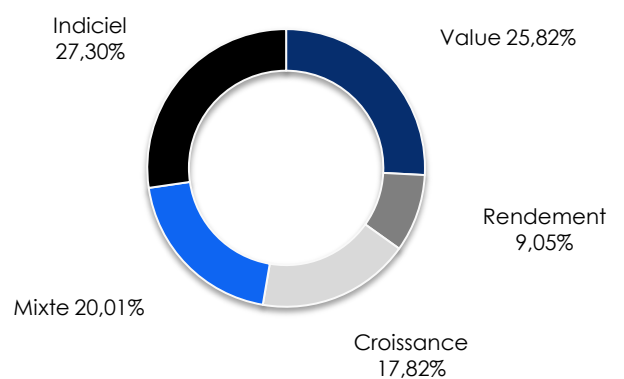


Analyse de la construction de portefeuille

Répartition par type de fonds



Répartition par style de gestion de la poche action



Repères tactiques

Exposition actions ¹	Mini	Moyen	Maxi
Allocation stratégique	0.00%	30.00%	60.00%
Mai 2015	46,34% (06/05/15)	47,86%	48,90% (28/05/15)
Sur 1 an glissant	10,98% (16/10/14)	44,74%	59,92% (02/03/15)

¹ retraitée du Beta

Indicateurs de risque

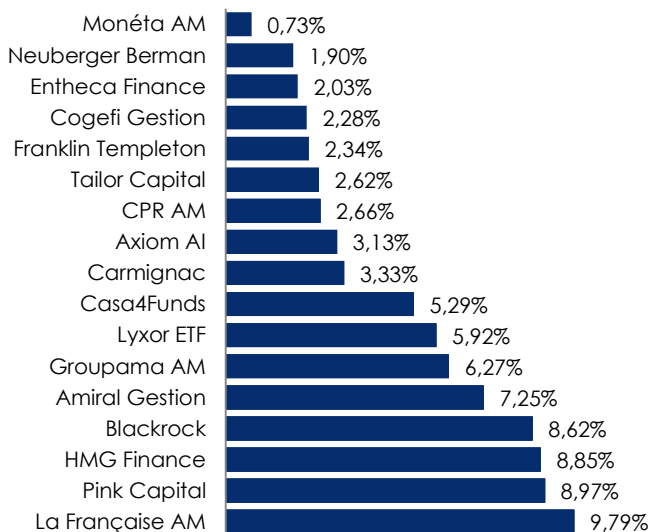
Données annualisées	Anticipée	Observée	Budget	Max
Volatilité	10,10%	3,82%	5.00%	10.00%
Tracking Error	4,00%	NS	7.00%	10.00%

Sensibilité actions	
Beta	0,488

	Classe d'actifs	Fonds	Poids dans le portefeuille	Contribution à la performance mensuelle
Obligataire 31,22%	High Yield	Tailor Oblig Opportunités	2,62%	0,04%
	High Yield	Axiom Obligataire	3,13%	0,01%
	High Yield	Neuberger Berman Emg Short Duration	1,90%	0,03%
	Obligations	Oblig. Lignes Directes	12,78%	-0,06%
	Obligations	HMG Rendement	4,56%	0,01%
	Obligations	BGF Euro Bond	6,23%	-0,10%
Actions 42,54%	France	Monéta Multicaps	0,73%	0,02%
	France	HMG Découvertes	4,29%	0,10%
	Zone Euro	CPR Euro High Dividend	2,66%	0,03%
	Europe	Lyxor ETF Stoxx 600 Healthcare	5,92%	0,19%
	Immobilier	LFP Forum Securities Gbl Inc. Real Est.	9,79%	-0,06%
	International	Pink Global Bull	8,97%	0,26%
	International	Blue Energy	5,29%	-0,13%
	International	Sextant Autour du Monde	2,12%	0,002%
	International	Templeton Asian Smaller Companies	2,34%	0,003%
	Matières Premières	Madagascar Oil Ltd	0,43%	0,08%
Diversifié 10,86%	Flexible	Sextant Grand Large	5,13%	0,04%
	Flexible	Carmignac Patrimoine	3,33%	0,01%
	Flexible	BGF Global Allocation	2,39%	-0,01%
Monétaire 10,59%	Monétaire	Groupama Entreprises	6,27%	0,000%
	Dynamique	Entheca Rendement Court Terme	2,03%	0,000%
Autres 4,30%	Dynamique	Cogefi Rendement	2,28%	0,01%
	Autres	SGA 0%16 EMTN	4,30%	0,03%
	Hors Bilan	E Micro EUR/USD	0,00%	0,06%

* Les lignes ayant un poids de 0,00% sont sorties au cours du mois

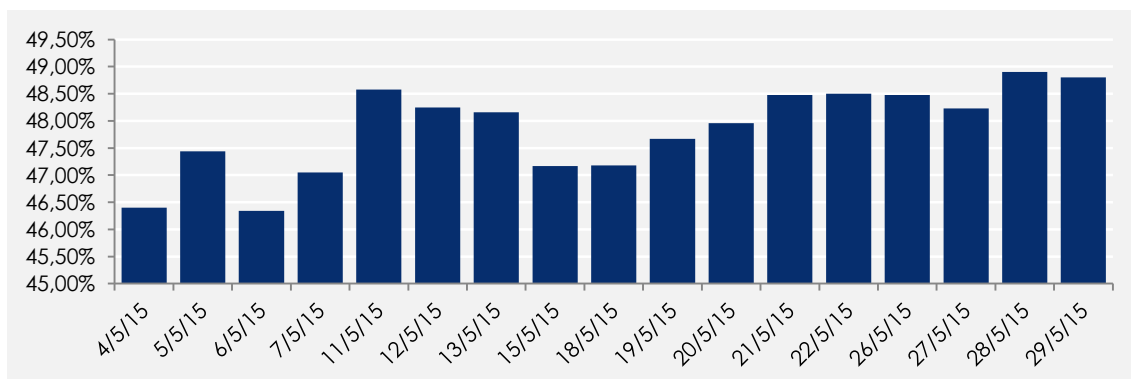
Poids dans portefeuille par société de gestion



Les grands mouvements du mois



Évolution de l'exposition actions sur le mois



Avec une performance de 1.3%, le S&P500 a surperformé l'Eurostoxx 50 à la faveur de publications trimestrielles favorables. Globalement, la conjoncture a renvoyé des signaux positifs outre-Atlantique (emploi, production manufacturière, construction, commerce extérieur) après un T1 plus capricieux... Les créations d'emplois ont en particulier surpris favorablement les observateurs, puisque la hausse des créations d'emplois sur le mois est la plus forte depuis décembre 2014. Malgré cet embellie, la valorisation de moyen terme des actions américaine nous apparaît toujours moins attractive que celle des valeurs européennes (notamment quant au potentiel de révisions haussières sur les BPA). Il est par ailleurs important de noter que les membres de la FED ont maintenu leurs perspectives inchangées, malgré la montée des doutes quant à la capacité de l'économie à accélérer.

Nous évoquons en préambule la sous-performance de l'Eurostoxx 50 (+0.8%) sur le mois. Les valeurs européennes ont en effet été pénalisées en fin de période suite au durcissement des négociations entre la Grèce et ses créanciers. Au niveau macro-économique, les indicateurs traduisent une tenue correcte de l'activité. La principale interrogation

repose sur la durabilité des facteurs qui ont soutenu la conjoncture du vieux continent en début d'année (amélioration des conditions financières, baisse des coûts énergétiques, accalmie des tensions déflationnistes). La principale inconnue est évidemment à chercher du côté du dénouement à venir sur le cas Grec. Enfin, il est important de noter que le marché actions a continué de fluctuer au gré des variations sur le FOREX ou sur les taux d'intérêts. Ainsi, la corrélation entre la parité EUR/USD et le comportement des actions européennes a en effet été très importante sur le mois.

Au-delà du comportement des marchés actions occidentaux, le mois de mai a surtout été marqué par une augmentation du risque obligataire. Nous évoquions précédemment l'accalmie des tensions déflationnistes en zone Euro : accalmie qui aura fait office de catalyseur à la remontée des taux dans l'Euroland.



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 préalablement 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.