

# TERA 5 – Sélection Flexibles\*

Rapport mensuel – mai 2015

\* TERA 5 – Sélection Flexibles est la nouvelle appellation du fonds Astrolabe Convictions. Ce changement est intervenu le 16/09/13 avec l'approbation de l'Autorité des Marchés Financiers

Encours **13 974 206,84 €**

Devise **EUR**

Date de création **25 avril 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 **2.0%**

Droit de sortie **0.0%**

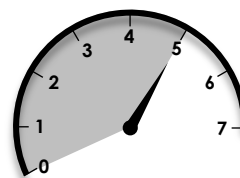
**VL : 111,13 €**

Au 29 mai 2015

**ISIN - FR0011208776**

Le FCP TERA 5 – Sélection Flexibles est un OPCVM nourricier du FCP Pink Global Flex, l'OPCVM maître. L'actif du FCP est composé en permanence et en totalité de parts du FCP maître Pink Global Flex, et à titre accessoire de liquidités.

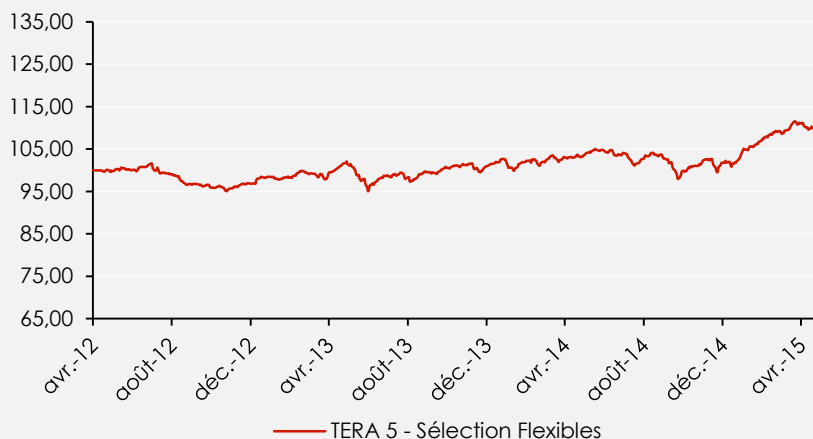
Le portefeuille du fonds maître est construit sur une sélection discrétionnaire de parts ou d'actions d'OPCVM sur les marchés actions et taux internationaux. Son objectif est d'obtenir un rendement positif minimum de 7% annualisé



**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	<b>0,62%</b>
3 mois	<b>3,24%</b>
6 mois	<b>8,40%</b>
12 mois	<b>6,74%</b>

### Historique par année

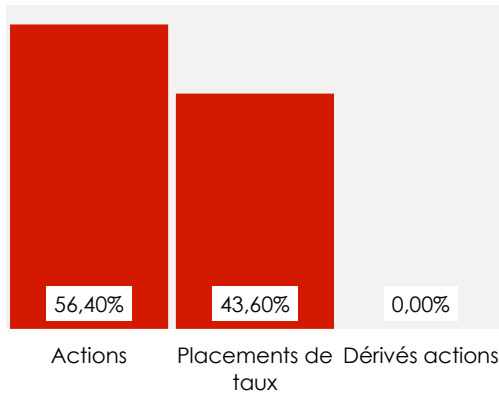
	Performance	Volatilité
<b>2015</b>	<b>9,13%</b>	<b>4,19%</b>
2014	0,40%	4,40%
2013	4,73%	4,19%
2012	-3,16%	3,28%
2011	-	-
Origine	11,13%	4,09%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps  
Source des données: PINK CAPITAL

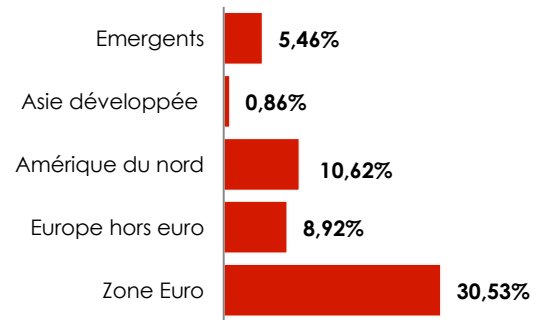
# Allocation du portefeuille

TERA 5 – Sélection Flexibles – mai 2015

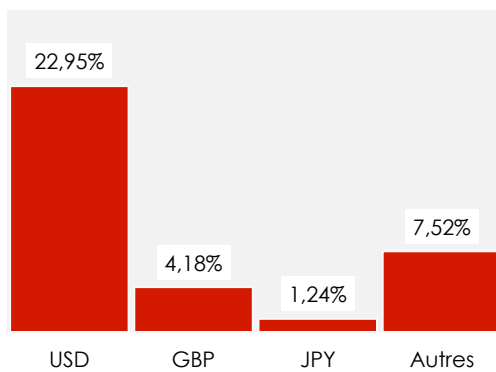
## Répartition par grandes classes d'actifs



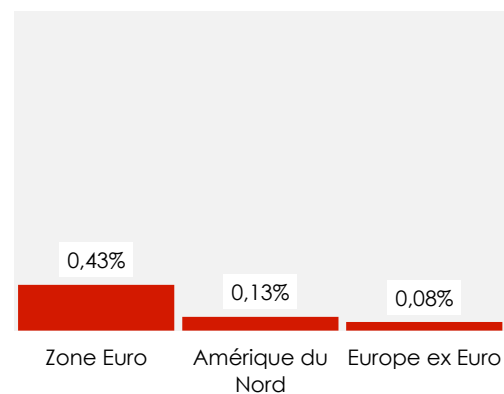
## Exposition actions par zones géographiques



## Exposition devises hors Euro : 35,89%

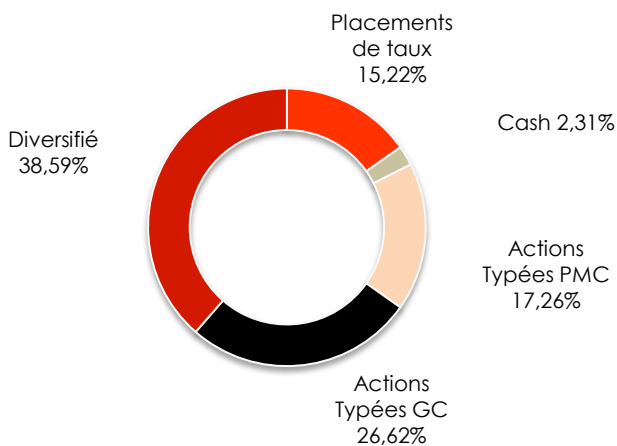


## Sensibilité taux par zones géographiques

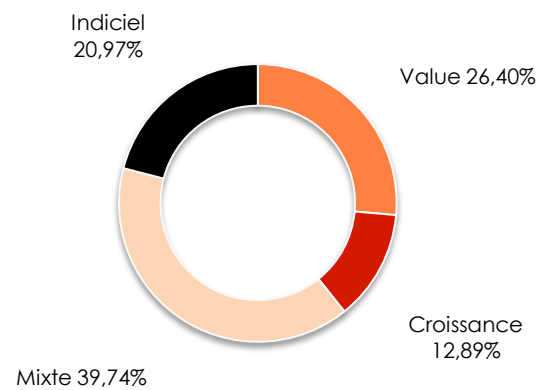


# Analyse de la construction de portefeuille

## Répartition par type de fonds



## Répartition par style de gestion de la poche action



## Repères tactiques

Exposition actions <sup>1</sup>	Mini	Moyen	Maxi
<b>Allocation stratégique</b>	<b>0.00%</b>	<b>50.00%</b>	<b>100.00%</b>
Mai 2015	50,22% (06/05/15)	53,18%	56,46% (/05/15)
Sur 1 an glissant	43,36% (17/10/14)	53,62%	65,01% (09/03/15)

<sup>1</sup> retraitée du Beta

## Indicateurs de risque

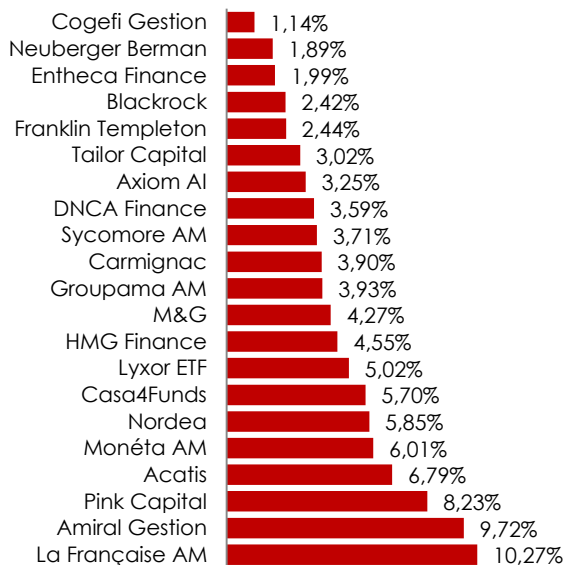
Données annualisées	Anticipée	Observée	Budget	Max
Volatilité	9,10%	4,09%	<b>8.50%</b>	<b>20.00%</b>
Tracking Error	4,10%	NS	<b>7.00%</b>	<b>10.00%</b>

Sensibilité actions	
Beta	0,564

	Classe d'actifs	Fonds	Poids dans le portefeuille	Contribution à la performance mensuelle
Flexible 22,05%	Flexible	Sextant Grand Large	8,05%	0,06%
	Flexible	DNCA Invest Evolutif	3,59%	0,05%
	Flexible	BGF Global Allocation	2,42%	-0,01%
	Flexible	M&G Global Dynamic Allocation	4,27%	0,01%
	Flexible	Sycomore Partners	3,71%	0,03%
Actions: 43,89%	Absolute Return	Monéta Long Short	4,32%	0,02%
	France	Monéta Multicaps	1,69%	0,04%
	France	HMG Découvertes	4,55%	0,11%
	Europe	Lyxor ETF Stoxx 600 Healthcare	5,02%	0,10%
	Immobilier	LFP Forum Securities Gbl Inc. Real Est.	10,27%	-0,06%
	International	Sextant Autour du Monde	1,66%	0,002%
	International	Templeton Asian Smaller Companies	2,44%	0,003%
	International	Pink Global Bull	8,23%	0,23%
	International	Blue Energy	5,70%	-0,14%
	Diversifié	Carmignac Patrimoine	3,90%	0,01%
Diversifié: 16,53%	Diversifié	Nordea Stable Return	5,85%	-0,03%
	Diversifié	Acatís Gané Value	6,79%	0,06%
	High Yield	Axiom Obligataire	3,25%	0,01%
Obligataire: 8,16%	High Yield	Neuberger Berman Emg Short Duration	1,89%	0,03%
	High Yield	Tailor Oblig Opportunités	3,02%	0,05%
	Monétaire	Groupama Entreprises	3,93%	0,000%
Monétaire: 7,06%	Dynamique	Entheca Rendement Court Terme	1,99%	0,000%
	Dynamique	Cogefi Rendement	1,14%	0,004%
	Hors Bilan	E Micro EUR/USD	0,00% *	0,21%

\* Les fonds ayant un poids de 0,00% sont sortis au cours du mois

### Poids dans portefeuille par société de gestion



### Les grands mouvements du mois

#### Achat ++

Lyxor ETF Stoxx 600 Healthcare  
Cogefi Rendement

#### -Allègement

#### Renforcement +

#### - - Vente



**Patrice Courty**  
Monéta AM  
Monéta Long Short

#### Objectif de gestion

L'objectif du FCP est de réaliser une performance supérieure à l'indice composite : 40% DJ Stoxx 600 + 60% Eonia, peu corrélée à celle des actions sur le long terme et avec une volatilité inférieure à celle de l'indice DJ Stoxx 600, sur la durée de placement recommandée. La gestion s'exerce au travers de positions acheteuses et vendeuses sur les marchés actions.

#### Pourquoi nous l'avons sélectionné

Le gros de la recovery désormais passé sur les actions européennes, nous nous apprêtons selon nous à entrer dans une ère qui favorisera les meilleurs stocks pickeurs.

## Focus du mois

Chaque mois, PINK CAPITAL vous fait découvrir un des gérants sélectionnés

L'occasion de maintenir notre position sur le fonds Monéta Long Short (en portefeuille depuis mars 2013). Fonds de stock picking investi en actions européennes, l'exposition nette du fonds Monéta L/S est proche de 40%. L'avantage de ce fonds est d'offrir sur la durée une performance peu corrélée aux actions et donc une diversification certaine de notre allocation. La qualité de l'équipe de gestion, unanimement reconnue sur la place, repose sur une sélection de titres (positions acheteuses et vendeuses) basée sur une analyse financière et des critères fondamentaux.

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.

## Notre sélection de sociétés de gestion



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](mailto: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](mailto: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 quelque 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.

