

REPORTING MENSUEL DE MG VILLIERS ADOU

MG VILLIERS ADOU

Mensuel au **31/07/2017**

Actif net et valorisation

Date de valorisation	31/07/2017
Actif net	165 123 638,77 €
Nombre de parts	97103
Valeur liquidative	1 700,49 €

Caractéristiques

Forme juridique	FCP de droit français
Classification AMF	OPCVM Actions Internationales
Date d'agrément AMF	22/09/2006
Date de création	29/06/2001
Date de transfert	non
Code ISIN	FR0000975658
Indice de référence	
50% MSCIEU EMU	
+30% MSCIEU EUROPE	
+20% MSCIEU World ex-Europe	
Périodicité de la VL	quotidienne
Devise de référence	euro
Distribution	FCP de capitalisation
Date du dernier coupon	non
Société de gestion	Rothschild AM
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fastnet
Heure de centralisation	11h
Règlement	J+2

Contacts

Gérant	Sylvie HAVARD-DUCLOS
--------	-----------------------------

MG VILLIERS ADOU

Mensuel au 31/07/2017

Performances

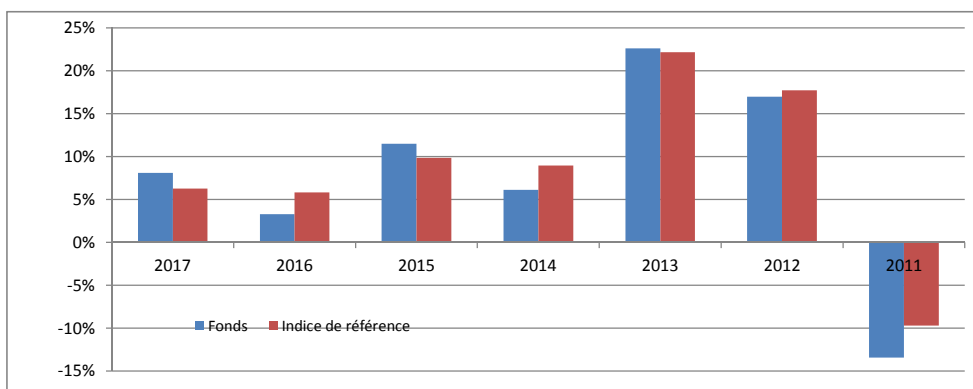
	Depuis le début de l'année	1 mois	3 mois	1 an glissant	3 ans glissant	5 ans glissant	Début de la gestion
Fonds	8,08%	0,20%	-0,33%	16,20%	29,63%	74,10%	70,05%
Indice de référence	6,27%	-0,17%	-1,45%	15,50%	29,19%	77,94%	68,22%
Ecart	1,80%	0,37%	1,12%	0,70%	0,44%	-3,84%	1,83%

Performances historiques

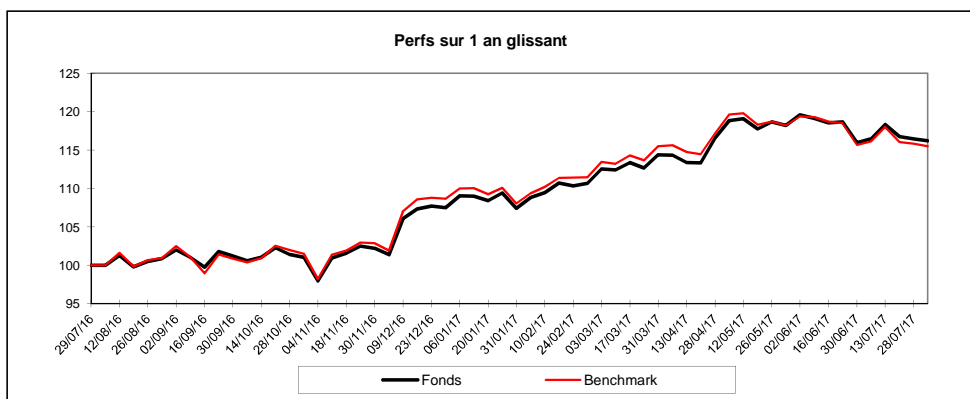
	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fonds	8,08%	3,27%	11,49%	6,09%	22,60%	16,97%	-13,47%
Indice de référence	6,27%	5,79%	9,85%	8,95%	22,15%	17,72%	-9,71%
Ecart	1,80%	-2,53%	1,64%	-2,85%	0,45%	-0,75%	-3,76%

Graphiques

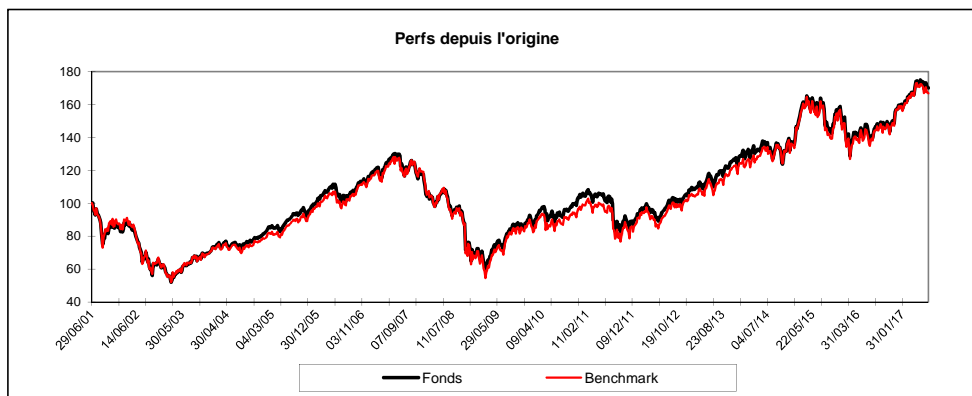
Histogramme des performances historiques du fonds et de son indice



Courbe de la performance annuelle du fonds et de son indice



Courbe de la performance historique du fonds et de son indice depuis le début de la gestion



MG VILLIERS ADOU
Mensuel au 31/07/2017

PERFORMANCE ET RISQUE	MG VILLIERS ADOU	
	Performance	Volatilité*
2010	15,02%	14,59%
2011	-13,47%	19,98%
2012	16,97%	11,87%
2013	22,60%	11,65%
2014	6,09%	15,84%
2015	11,49%	17,02%
2016	3,27%	16,31%
2 ans	5,73%	18,25%
3 ans	29,63%	18,22%
5 ans	74,10%	15,84%
Années 2017 YTD	8,08%	8,01%

* Source Europerformance (données hebdomadaires)

Suivi des limites et alertes

Suivi des alertes GESTION (2017) et actions correctrices	Date	Action
si baisse de VL de plus de 20% depuis 31/12 et retour au niveau de la VL de fin d'année	RAS	RAS

Suivi des alertes MARCHES (2017) et actions correctrices	Date	Action
si baisse du CAC 40 de plus de 5% en une journée	RAS	RAS

MG VILLIERS ADOU

Mensuel au 31/07/2017

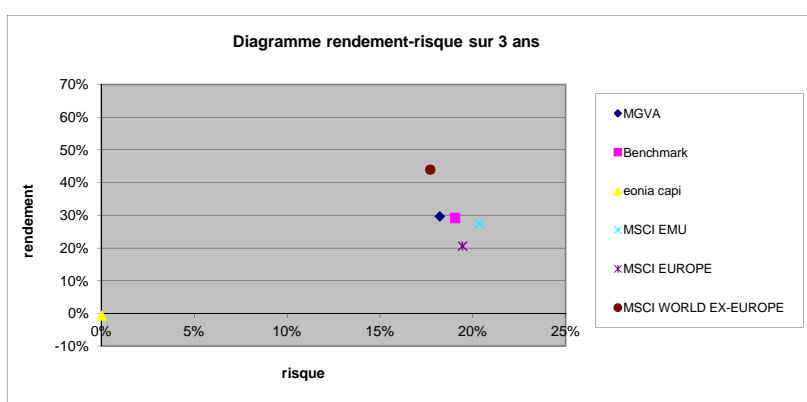
Analyse de risque (1 an)

Volatilité du fonds	8,39%
Volatilité du benchmark	9,06%
Bêta du fonds	89,90%
Taux de rotation	36,15%

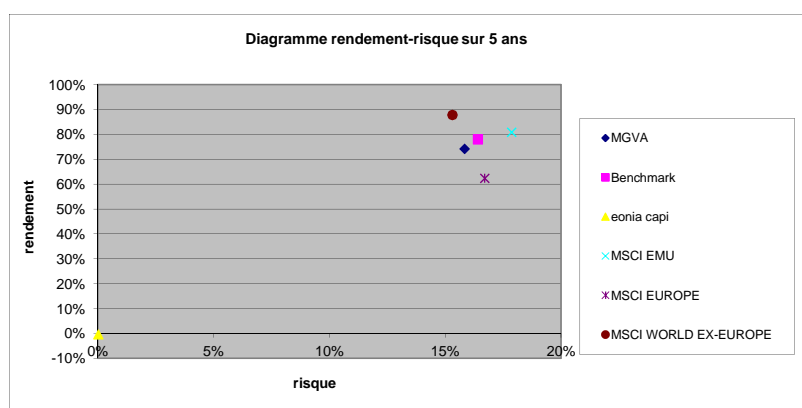
Couple Rendement/Risque sur 3 ans et 5 ans

Graphique avec en ordonnée le rendement et en abscisse la volatilité en positionnant le fonds, l'indice de référence, l'eonia et chaque élément de l'indice composite

3 ans	fonds	bench	eonia	MSCI EMU	MSCI EUROP	MSCI WORLD EX-EUROPE
rendement	29,63%	29,19%	-0,64%	27,49%	20,61%	43,94%
risque	18,22%	19,05%	0,02%	20,34%	19,45%	17,70%



5 ans	fonds	bench	eonia	MSCI EMU	MSCI EUROP	MSCI WORLD EX-EUROPE
rendement	74,10%	77,94%	-0,41%	80,88%	62,31%	87,77%
risque	15,84%	16,42%	0,03%	17,86%	16,70%	15,31%



MG VILLIERS ADOU

Mensuel au 31/07/2017

Le mot de la gestion

MG VILLIERS ADOU JUILLET 2017

En juillet, les données macro-économiques sont bien orientées : confiance des consommateurs toujours sur des niveaux élevés, indices de production industrielle en hausse et confiance des entreprises sur des plus hauts historiques. La croissance dans la zone euro a été révisée à la hausse pour les mois à venir. En juillet, les investisseurs se sont focalisés sur le discours prudent de M. Draghi et sur les problèmes de politique intérieure de Donald Trump (Russie, Obamacare, mouvements de personnels), qui ont contribué à la baisse du dollar sur les dernières semaines. L'autre évènement marquant du mois concerne la nette remontée du baril de pétrole (+9% pour le WTI) grâce à l'accélération de la baisse des stocks aux Etats-unis. L'inflation est toujours un peu inférieure aux attentes malgré une remontée du prix du baril autour de 50 USD le baril (vs 46\$ fin juin pour le WTI). L'euro a continué de s'apprécier sur le mois de juillet atteignant les 1,18. La BCE maintient ses taux inchangés et ne s'emploie pas encore à resserrer les conditions de financement. La situation pourrait évoluer à l'automne en fonction de l'analyse de l'inflation. La FED quant à elle devrait annoncer la réduction de son bilan dès septembre. De son côté, la banque centrale japonaise, impuissante à vaincre la déflation qui mine la troisième économie mondiale, a encore abaissé ses prévisions d'inflation et a reconnu qu'elle n'atteindrait pas son objectif de 2% avant au mieux 2019/20. La BoJ devrait donc poursuivre sa politique d'assouplissement par contraste avec les autres grandes banques centrales qui évoluent vers un resserrement monétaire. Les données micro économiques sont elles aussi de bonne facture avec des publications de résultats au-dessus des attentes. Dans ce contexte, les marchés actions zone euro terminent le mois de juillet sur une légère progression +0.33% ce qui porte la progression depuis le début de l'année à +8.45%. Retour de la value, les mids et smalls caps continuent de surperformer. En terme géographique, l'Italie réalise la meilleure performance (MIB +4.4%) grâce à la bonne performance des financières suite à l'autorisation accordée par les autorités européennes pour recapitaliser Monte dei Pasqui pour 5.4Md€. Puis viennent les Pays-Bas, la Suisse et Espagne, la France termine le mois en baisse, l'Allemagne enregistre une sous performance marquée perf -1.70% fragilisée par la rumeur de cartel entre les grands constructeurs automobiles. Les performances sectorielles sont très contrastées sur le mois avec une poursuite de la rotation sectorielle en faveur des secteurs value/domestiques comme l'assurance, les banques et les télécommunications En revanche, les secteurs transport/loisirs, santé et chimie corrigent nettement. Dans cet environnement, le fonds a réalisé une performance de 0.20% face au benchmark -0.17% sur le mois, en YTD la performance est de 8.08% versus 6.27% pour le benchmark. La sélection des fonds a été globalement bien orientée, le fonds Groupama Avenir Euro enregistre la meilleure performance : perf 1.87%, les fonds value reprennent des couleurs sur la période Sycomore European Recovery perf 1.24%, Objectif Alpha Euro 0.78%, R conviction Euro perf 1.61%, Mandarine Valeur perf 1.89%, Alken perf 2.34%. Sélection mitigée sur la zone US CPR Active US PERF-1.38%, Pionner US fondamental perf-0.91%.

Répartition par classe d'actifs (OPCVM sous jacents transpercés)		Opcvm		Indice de référence
		Mois-1	Mois	Mois
	Actions	93,1%	93,6%	100,0%
	Obligations			
	Monétaire	6,9%	6,4%	
	Alternatifs			
	Autres à préciser			
		100,0%	100,0%	100,0%

monétaire direct 4,26%
monétaire indirect 2,15%

Répartition par zone géographique (OPCVM sous jacents transpercés)		Opcvm		Indice de référence
		Mois-1	Mois	Mois
y compris cash	France	36,7%	36,4%	20,3%
	Zone euro hors France	30,8%	31,2%	43,6%
	Europe hors zone euro	13,5%	13,4%	16,0%
	Amérique du Nord	15,3%	15,1%	16,3%
	Japon	3,5%	3,5%	2,3%
	Autres à préciser	0,21%	0,25%	1,50%
		100,0%	100,00%	100,0%

Exposition devises (OPCVM sous jacents transpercés)		Opcvm		Indice de référence
		Mois-1	Mois	Mois
y compris cash	Euro	68,4%	68,6%	64,6%
	Europe hors euro	7,0%	7,0%	6,4%
	GBP	5,7%	5,6%	8,3%
	Dollar US	15,3%	15,2%	16,2%
	Yen	3,5%	3,5%	2,3%
	Autres	0,0%	0,1%	2,1%
		100,0%	100,0%	100,0%

Répartition sectorielle (BICS 1) (OPCVM sous jacents transpercés)		Opcvm		Indice de référence
		Mois-1	Mois	Mois
hors cash	10 classes			
	Consommation discrétionnaire	16,0%	15,7%	11,3%
	Consommation de base	7,4%	7,2%	11,2%
	Energie	4,0%	4,1%	5,6%
	Financières	17,8%	18,4%	22,9%
	Santé	12,6%	12,1%	10,4%
	Industrie	13,2%	13,1%	10,7%
	Technologie	10,8%	10,9%	8,6%
	Matériaux	8,5%	8,9%	8,0%
	Communications	7,0%	7,1%	6,9%
	Services aux collectivités	2,4%	2,3%	4,4%
	Autres	0,3%	0,3%	
		100,0%	100,00%	100,0%

Répartition sectorielle (BICS 2) pour les financières (OPCVM sous jacents transpercés)		Opcvm		Indice de référence
		Mois-1	Mois	Mois
hors cash	Assurance	4,1%	4,2%	
	Banques	9,2%	9,7%	
	Finance spécialisée	1,9%	2,0%	
	Gestion d'actifs	0,5%	0,5%	
	Immobilier	1,2%	1,3%	
	Services financiers institutionnels	0,9%	0,7%	
	Financières	17,8%	18,4%	

MG VILLIERS ADOU

 Mensuel au **31/07/2017**

Vison par transparence		MG VILLIERS ADOU	
		date	% de la VM du fonds
Trésorerie max 10%		31/07/2017	6,41%
franchissement:		non	non
correction			
Commentaires			
risque de change max 40%		31/07/2017	31,39%
franchissement:		non	non
correction			
Commentaires			
Exposition Banques (BICS niveau 2) max 20%		31/07/2017	9,73%
franchissement:		non	non
correction			
Commentaires			
Exposition reste du monde (hors OCDE, l'EEE ainsi que les pays de l'indice), max 5%		31/07/2017	0,00%
franchissement:		non	non
correction			
Commentaires			

Vison par transparence		Villiers	
		VM	% VM
CIC 1	Obligations souveraines		
CIC 2	Obligations d'entreprises		
CIC 3	Actions	154 121 382,19	93,34%*
CIC 4	Fonds d'investissement	9 299 411,56	5,63%**
CIC 5	Titres structurés		
CIC 6	Titres garantis		
CIC 7	Trésorerie et dépôts	1 702 845,03	1,03%
CIC 8	Prêts et prêts hypothécaires		
CIC 9	Immobilisations corporelles		
IFT			
TOTAL ACTIF		165 123 638,77	100,00%

* hors fonds d'investissement d'actions

** dont 5,38% de fonds investis en monétaire

MG VILLIERS ADOU
Mensuel au 31/07/2017

Montant en K€

Nouvelles positions

Positions renforcées

Positions allégées SLF MONEY MAR EUR 3D 125

Positions soldées

10 Principales lignes (actions) en transparence

Code isin	nom de la valeur	poids	
FR0000051807	TELEPERFORMANCE ORD SHS EUR2.50	1,21%	
IT0005239360	UNICREDIT	1,04%	
FR0000131104	BNP PARIBAS	1,02%	
DE0005785604	FRESENIUS (XET)	0,99%	
FR0000120578	Sanofi-Aventis	0,97%	
FR0000120628	Axa	0,89%	
FR0000120271	TOTAL SA	0,86%	
LU1598757687	ARCELORMITTAL SA	0,81%	
NL0011821202	Ing Groep Nv	0,81%	
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	0,80%	

10 Principales positions (actions) sans transparence

Code isin	nom du fonds-cible	poids	
LU0870552998	DNCA INVEST EUROPE G	8,03%	
IE00B5BMR087	ISHS S&P 500 USD-AC	7,75%	
LU0782319551	EXANE EQUITY SELECT	6,97%	
FR0010111724	SYCOMORE FRANCECAP	6,11%	
FR0010148015	SYCOMORE EUROP REC I	5,93%	
LU0372178839	PIONEER FUNDS-US FD	5,37%	
LU1111643042	ELEVA EURO SELECTION	5,30%	
IE00B53L3W79	ISHS STOXX 50 EUR-AC	5,24%	
LU0284395984	DNCA IN VAL EU IC	5,02%	
IE00B53QG562	CS ETF ON MSCI EMU	4,78%	

MG VILLIERS ADOU
Mensuel au 31/07/2017
Analyse des OPCVM détenus dans le fonds

Nom du fonds sous-jacent	Société de gestion	Encours du fonds sous-jacent en K€ (1)	Devise du fonds sous-jacent	Montant détenu par MGVA (2) en K€	% de l'actif net	Ratio d'emprise (2)/(1)	Perf des sous-jacents du 30/06/17 au 31/07/17	indice du sous-jacent	Perf de leur indice du 30/06/17 au 31/07/17
Sycomore France Cap	SYCOMORE AM	684 911	euro	10 097	6,11%	1,47%	-0,26%	CAC all tradable	-0,43%
CPR MID CAP France	CPR AM	228 248	euro	4 943	2,99%	2,17%	-0,45%	CAC MID 60	-0,74%
ISHARES MSCI EMU	ISHARES	1 570 505	euro	7 891	4,78%	0,50%	0,33%	MSCI EMU	0,33%
GROUPAMA AVENIR EURO MC	GROUPAMA	1 575 444	euro	7 619	4,61%	0,48%	1,87%	MSCI EMU SMALL CAP	1,54%
ISHARES EURO STOXX 50	ISHARES	4 968 137	euro	8 652	5,24%	0,17%	0,30%	Eurostoxx 50	0,29%
MM SENIOR PLUS	ROTHSCHILD AM	69 864	euro	3 592	2,18%	5,14%	-1,16%	Eurostoxx	0,43%
R CONVICTION EURO I	ROTHSCHILD AM	588 102	euro	5 739	3,48%	0,98%	1,61%	Eurostoxx	0,43%
Sycomore European Recovery	SYCOMORE AM	60 336	euro	9 789	5,93%	16,22%	1,24%	Eurostoxx	0,43%
Objectif Alpha Euro	LAZARD	845 180	euro	7 263	4,40%	0,86%	0,78%	Eurostoxx	0,43%
DIGITAL STARS EUROPE EX UK	J.Chahine Capital	399 667	euro	3 306	2,00%	0,83%	1,78%	MSCI EUROPE EX UK small cap	1,12%
DNCA EUROPE VALUE	DNCA	1 103 709	euro	8 289	5,02%	0,75%	-0,08%	DJ Stoxx 600	-0,35%
DNCA EUROPE GROWTH	DNCA	835 630	euro	13 254	8,03%	1,59%	-0,57%	DJ Stoxx 600	-0,35%
ELEVA EUROPEAN SELECTION	ELEVA	2 107 543	euro	8 759	5,30%	0,42%	1,22%	DJ Stoxx 600	-0,35%
MANDARINE VALEUR	MANDARINE GESTION	820 220	euro	5 302	3,21%	0,65%	1,89%	DJ Stoxx 600	-0,35%
ALKEN EUROPEAN OPPORTUNITIES	ALKEN	2 438 019	euro	6 752	4,09%	0,28%	2,34%	DJ Stoxx 600	-0,35%
Exane Europe Select F	EXANE AM	841 218	euro	11 513	6,97%	1,37%	-0,21%	MSCI Europe	-0,37%
Exane Europe Select A	EXANE AM	841 218	euro	3 286	1,99%	0,39%	-0,22%	MSCI Europe	-0,37%
MANDARINE EUROPE MICRO CAP	MANDARINE GESTION	92 450	euro	1 211	0,73%	1,31%	0,21%	MSCI Europe micro cap	0,16%
Pioneer US Fondamental Growth	PIONEER INVESTMENT	2 325 879	dollars	8 861	5,37%	0,38%	-0,91%	Russell 1000 Growth	-0,17%
CPR USA I	CPR AM	478 904	euro	3 299	2,00%	0,69%	-1,38%	SP 500	-0,69%
ISHARES SP 500	ISHARES	19 049 141	dollars	12 796	7,75%	0,07%	-0,71%	SP 500	-0,69%
CPR RENAISSANCE JAPON	CPR AM	169 477	dollars	5 879	3,56%	3,47%	-1,19%	MSCI Japan	-1,18%
SLF MONEY MARKET EURO (monétaire)	SLF AM	n.d.	euro	6 951	4,21%	n.d.	-0,01%		
provision+ cash		n.d.	euro	79	0,05%	n.d.			

PERFORMANCES DES FONDS-CIBLES

MGVA	avr-17	mai-17	juin-17	juil-17	T2 2017	S1 2017	YTD
SYCOMORE FRANCECAP	3,05	3,94	-1,47	-0,26	5,54	13,18	12,88
R CONVICTION EURO	1,69	1,73	-1,42	1,61	1,98	11,69	13,48
SYCOMORE LARGE CAP	2,31	1,62	-1,46	1,24	2,45	10,62	12,00
OBJECTIF ALPHA EURO	1,54	2,41	-1,28	0,78	2,66	13,14	14,02
GROUPAMA AVENIR EURO	5,33	5,62	-3,84	1,87	6,98	20,46	22,70
CPR MIDDLE CAP France	4,33	4,65	-1,16	-0,45	7,92	15,93	15,41
DIGITAL STARS EUROPE	5,15	0,89	-1,93	1,78	4,04	13,76	15,79
MARTIN MAUREL SENIOR PLUS	4,07	3,97	-1,57	-1,16	6,5	15,68	14,34
ISHARES MSCI EMU	2,33	1,77	-2,49	0,33	1,54	8,76	9,12
ISHARES EURO STOXX 50	2,01	1,26	-2,93	0,30	0,27	7,18	7,50
MSCI EMU	2,28	1,56	-2,53	0,33	1,25	8,45	8,80

MGVA	avr-17	mai-17	juin-17	juil-17	T2 2017	S1 2017	YTD
EXANE EUROPE SELECT	2,15	1,16	-2,58	-0,22	0,67	6,84	6,60
DNCA Europe Growth	4,64	2,6	-2,23	-0,57	4,98	12,59	11,94
ELEVA EUROPEAN SELECTION	2,9	1,35	-2,92	1,22	1,25	8,44	9,77
ALKEN EUROPEAN OPPORTUNITIES	4,67	1,47	-2,91	2,34	3,12	13,23	15,88
DNCA INVEST VALUE EUROPE	2,28	2	-2,31	-0,08	1,91	6,54	6,45
MANDAR.VALEUR	0,61	-0,04	-0,87	1,89	-0,3	4,85	6,83
MANDARINE EUROPE MICROCAP	4,75	3,11	-2,25	0,21	5,57	14,57	14,80
MSCI EUROPE	1,69	1,53	-2,48	-0,37	0,68	6,68	6,28

MGVA	avr-17	mai-17	juin-17	juil-17	T2 2017	S1 2017	YTD
CPR ACTIVE US	-1,07	-2,35	-0,55	-1,38	-3,93	-0,03	-1,41
PIONEER US FONDAMENTAL GROWTH	0,37	-0,57	-1,65	-0,91	-1,85	4,68	3,73
ISHS S&P 500 USD-AC	-1,2	-1,26	-1,09	-0,71	-3,51	0,81	0,10
MSCI USA	-1,16	-1,34	-1,1	-0,75	-3,56	0,87	0,12

MGVA	avr-17	mai-17	juin-17	juil-17	T2 2017	S1 2017	YTD
CPR RENAISSANCE JAPON	-0,97	-1,42	-0,04	-1,19	-2,42	0,73	-0,47
MSCI JAPON	-0,75	0,02	-0,01	-1,18	-0,74	2,29	1,08

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE DE MG-VILLIERS ADOU du 30/06/17 au 31/07/17

CONTRIBUTION - ATTRIBUTION								
Types/Catégories	Indices de marché	Portefeuille	Indice		Effets			Sur-Performance
		Poids	Composite	Performance	Allocation	Tactique	Sélection	
Actions EMU	MSCIEN EMU	39,59%	50,0%	0,33%	- 0,05%			0,04%
Actions EMU	MSCIEN EMU	39,59%		0,33%		0,00%	0,09%	
Actions Europe	MSCIEN EUROPE	37,26%	30,0%	- 0,37%	- 0,01%			0,31%
Actions Europe	MSCIEN EUROPE	37,26%		- 0,37%		0,00%	0,32%	
Actions World ex Europe	MSCIEN World ex Europe	18,89%	20,0%	- 1,13%	0,01%			0,05%
Actions Japon	MSCILN Japan	3,61%		- 1,18%		- 0,00%	- 0,00%	
Actions US	MSCI\$N USA	15,28%		- 0,75%		0,06%	- 0,02%	
Actions World	MSCIEN WORLD	0,00%		- 0,95%		0,00%	0,00%	
Monétaire	EONIA CAPITALISE	4,25%	0,0%	- 0,03%	0,01%			0,01%
Trésorerie	EONIA CAPITALISE	4,25%		- 0,03%		0,00%	0,00%	
Cash		0,01%		0,00%		0,00%	0,00%	
	Performance Brute	0,23%		-0,17%	- 0,05%	0,06%	0,40%	0,41%
	Autres effets	0,03%						
	Performance Nette	0,20%		-0,17%				0,37%

MG VILLIERS ADOU

Le reporting annuel sur les frais

2016	MG VILLIERS ADOU	
	date	% VM totale LFM
OPC, encours moyen	141 046 283,10	
OPC performance (nette de frais)	4,05%	
OPC mesure de risque		
DATE D'ARRETE	30/09/2016	

	MONTANT DES FRAIS	% encours moyen OPC
FRAIS COURANTS	1 737 710,50	1,22%
<i>dont frais de gestion</i>	527 067,08	0,37%
<i>dont frais dépositaires et teneurs de compte</i>	4 865,72	0,00%
<i>dont frais juridiques et commissaires aux compte</i>		
<i>dont frais de distribution</i>		
<i>dont commissions de mouvement</i>		
<i>dont droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPC souscrit ou rachète des parts d'un autre OPC.</i>		

Commission de surperformance		
RETROC. FG	- 190 580,50	-0,14%
FRAIS INDIRECTS	1 396 358,20	0,99%
TFE (frais totaux) = frais courant + surperformance	1 737 710,50	1,22%

* FRAIS COURANT (1,22%) = frais de gestion (0,37%)+frais indirect (0,99%) - rétro (0,14%)