

Lettre Mensuelle



EFIGEST Asset Management – Société de gestion agréée par l'AMF GP07000029
20, rue Cambon – 75001 Paris – France – Tél.: +33 (0)1 42 96 98 48 – Fax: +33 (0)1 42 96 98 52

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Janvier 2017

Actif Net : 10 404 859,76 €	Devises	Euro
Valeur Liquidative : 107,59 €	Code ISIN	FR0013179900
Indicateur de référence : DJ EuroStoxx 600 Div. Réinvest. en Euros NR	Code Bloomberg	CARASAE FP
Frais de Gestion : 1,50%	Forme Juridique	FCP Coordonné de droit français
Com. de Surperformance : 15% de la performance au dessus de l'indice de référence si la performance est positive.	Indicateur SRRI	1 2 3 4 5 6 7

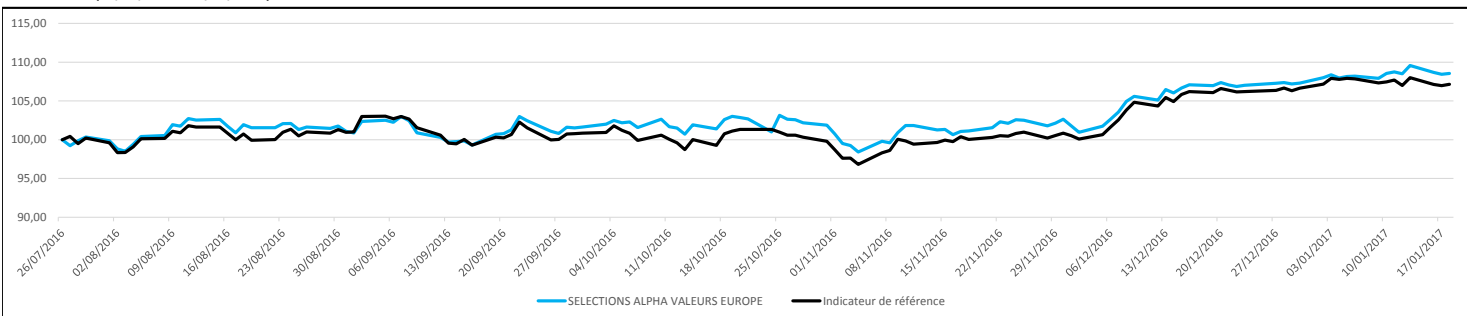
L'année 2017 a débuté par un mois chahuté. Alors qu'en France les cartes des présidentielles semblent rebattues dans un contexte de dégradation des indicateurs (notamment des chiffres de l'emploi), au Royaume-Uni, le parlement a validé le calendrier du Brexit. La procédure de divorce devrait débuter dès le 31 mars 2017 par l'activation de l'article 50.
De l'autre côté de l'Atlantique, à peine en poste, Donald Trump s'est empressé de retirer les Etats-Unis de l'accord TransPacifique et d'interdire l'entrée sur le territoire américain aux ressortissants de sept pays à majorité musulmane. Le président a par ailleurs réitéré ses propos à l'encontre du Mexique et de la Chine.
Malgré ces incertitudes, les indices américains ont démarré l'année dans le vert. Le Dow Jones a dépassé son plus haut historique à plus de 20.000 points. En Europe, le CAC 40 et l'Eurostoxx se sont légèrement rétractés de respectivement 2,3% et 1,8%.

La nomination effective de M. Trump en tant que Président des USA le 20 janvier a constitué un tournant dans l'évolution des marchés actions tant américains qu'Européens. Après un rallye de plus de 10% au mois de décembre et un début de mois de janvier 2017 positif, les marchés se sont retournés prenant sans doute en compte le caractère exagéré de certaines promesses de M. Trump.
Les secteurs cycliques qui s'étaient fortement appréciés ont commencé à se replier en fin de mois. Prise de bénéfices ou retour aux réalités, seuls les mois à venir nous le diront.
Nexans (+9.2%) et Rheinmetall (+11.03%) ont contribué positivement à la performance du portefeuille. Dialog Semiconductor dont le chiffre d'affaires est directement corrélé aux ventes d'iPhone d'Apple a bénéficié des ventes record de la marque à la pomme.
Les secteurs plus défensifs restent en retrait. Ainsi Enel (-7.1%) et LafargeHolcim (-1.8%) ont pesé sur le portefeuille. Intesa San Paolo (-10%) a fait l'objet de dégagement massif suite à l'annonce d'une prise de participation possible dans Generali. Enfin, Telecom Italia a souffert des rumeurs de cession de la participation de Vivendi dans son capital.

Performances des fonds	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet*	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Année*
2016 Fonds							0,24%	0,74%	0,54%	0,25%	0,77%	4,53%	7,30%
Indice							3,75%	0,74%	-0,11%	-1,03%	1,02%	5,75%	6,65%
2017 Fonds	0,37%												0,37%
Indice	-0,31%												-0,31%

* fonds créé le 04/07/2016 et investi le 26/07/2016

Performance (26/07/2016 - 31/01/2017) - Base 100



Expositions actions	94,0%	Beta	0,97	Exposition Devises	
Expositions futures	1,2%	Alpha	NS	(avec la couverture de devise)	
Liquidités	6,2%				

Exposition Sectorielle		Exposition Pays	
Matériaux	~4%	Finlande	~1%
Consommation de base	~4%	Suède	~4%
Soins de santé	~4%	Grande Bretagne	~4%
Energie	~4%	Suisse	~4%
Services aux collectivités	~4%	Danemark	~4%
Immobilier	~4%	Italie	~10%
Technologies de l'information	~8%	Espagne	~12%
Finance	~12%	Allemagne	~15%
Consommation discrétionnaire	~15%	France	~38%
Industrie	~25%		

Attribution de performance sur la période (30/12/2016 - 31/01/2017)

Contributions positives					Contributions négatives				
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
NORSK HYDRO ASA	0,63%	13,92%	1,82%	NOK	INTESA SANPAOLO	-0,39%	-10,03%	0,00%	EUR
RHEINMETALL AG	0,40%	11,03%	0,00%	EUR	ENEL SPA	-0,22%	-7,07%	0,00%	EUR
NEXANS SA	0,39%	9,19%	0,00%	EUR	LAFARGEHOLCIM LTD-REG	-0,21%	-1,84%	0,00%	EUR
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	0,26%	7,31%	0,00%	EUR	NOVO NORDISK A/S-B	-0,19%	-3,36%	-0,04%	DKK
SWATCH GROUP AG/THE-BR	0,19%	10,64%	0,47%	CHF	TELECOM ITALIA SPA	-0,18%	-5,53%	0,00%	EUR

Principales positions longues	
Titre	Poids
NEXITY	4,2%
LEGRAND SA	4,2%
REPSOL SA	4,1%
EIFFAGE	4,1%
SAP SE	4,1%
PUBLICIS GROUPE	4,0%
INTESA SANPAOLO	3,9%
ALSTOM	3,8%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
CASINO GUICHARD PERRACH	
FORTUM OYJ	
PUBLICIS GROUPE	
Vente	
ALTICE NV - A	LAFARGEHOLCIM LTD-REG
SOLVAY SA	
SHIRE PLC	
STORA ENSO OYJ-R SHS	