

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

Février 2017

Actif Net : 15 506 718,55 €	Devise	Euro
Valeur Liquidative : 108,29 €	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

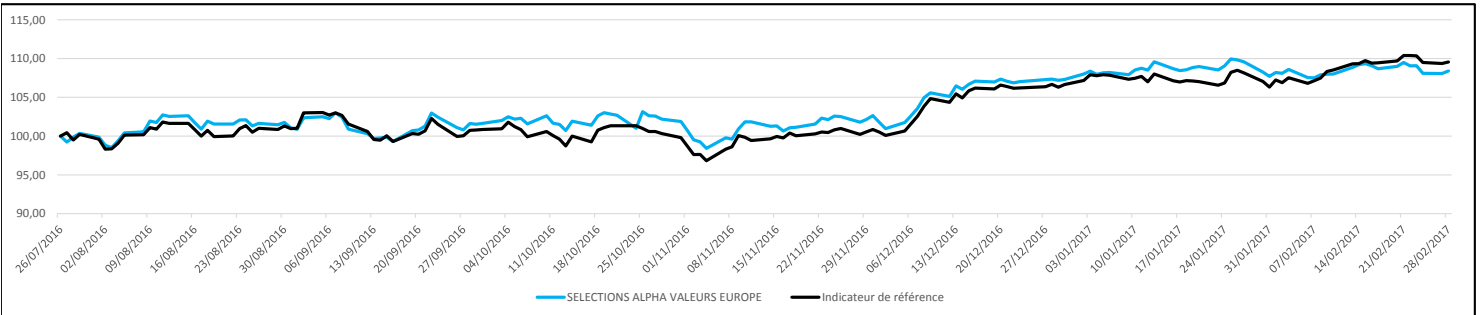
Les marchés ont été globalement orientés à la hausse durant le mois de février. Aux Etats-Unis, le Dow Jones a continué son ascension, en progressant de près de 4,8%, se rapprochant encore un peu plus des 21.000 points. Les investisseurs ont fait la part belle aux secteurs traditionnellement défensifs tels que ceux des biens de consommation et de la santé. A l'inverse, les banques ont été légèrement sanctionnées. La réaffirmation de la part de M.Trump de sa volonté de déréguler le secteur via une modification de la loi Dodd Frank n'a pas occulté les doutes des investisseurs. En France, les tensions restent encore importantes sur les taux, tant l'issue des élections présidentielles demeure incertaine. Dans ce contexte, le baril de WTI a terminé à 54,01\$, affichant une hausse de 2,27% sur le mois. L'once d'or a, pour sa part, continué de grimper, s'appréciant de 3,12%. Le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 ont crû respectivement de 2,3 et 2,8%.

Au cours du mois de février, plusieurs titres de notre sélection ont subi de fortes baisses ce qui a fortement pesé sur la performance du fonds. Notamment, Nexans dont les résultats semestriels, certes de bonne facture, n'ont pas convaincu les investisseurs sur l'avenir principalement, en raison de la faiblesse du secteur pétrolier. Le titre est en baisse de plus de 9%. Swatch dont les résultats sont légèrement moins bons qu'attendus mais en ligne avec le secteur du luxe (et plus particulièrement des montres de luxe) a subi également une baisse de près de 4.5% sur le mois. Telecom Italia dont les résultats ont pourtant été meilleurs qu'attendus n'est pas parvenu à convaincre les investisseurs. Le titre baisse de 3.7% sur le mois. Nous bénéficions néanmoins des hausses de Dialog Semiconducteurs (+15.8%), Airbus (+10.4%), et Telefonica (+8.1%). Ces trois entreprises ont présenté de très bons résultats avec de bonnes perspectives. L'absence de titre du secteur de la santé, de l'immobilier et des services aux collectivités a pesé sur la performance relative à notre indice de référence, le DJ Stoxx 600.

Performances du 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%	0,65%											1,03%
Indice	-0,31%	3,05%											2,73%

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

Performance (26/07/2016 - 28/02/2017) - Base 100



Expositions actions	95,5%	Beta	0,96	Exposition Devises	
Expositions futures	0,0%	Alpha	NS	(avec la couverture de devise)	
Liquidités	4,7%				

Exposition Sectorielle	Exposition Pays
<ul style="list-style-type: none"> Matériaux: 4,0% Energie: 4,0% Immobilier: 4,0% Soins de santé: 4,0% Services aux collectivités: 4,0% Consommation de base: 4,0% Finance: 4,0% Technologies de l'information: 4,0% Consommation discrétionnaire: 4,0% Industrie: 4,0% 	<ul style="list-style-type: none"> Finlande: 0,0% Suède: 0,0% Italie: 0,0% Suisse: 0,0% Grande Bretagne: 0,0% Allemagne: 0,0% Espagne: 0,0% France: 0,0%

Attribution de performance sur la période (01/02/2017 - 28/02/2017)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	0,46%	15,82%	0,00%	EUR	NEXANS SA	-0,41%	-9,37%	0,00%	EUR
AIRBUS SE	0,41%	10,45%	0,00%	EUR	BANCO DE SABADELL SA	-0,25%	-0,43%	0,00%	EUR
TELEFONICA SA	0,35%	8,11%	0,00%	EUR	NOVO NORDISK A/S-B	0,23%	0,73%	0,04%	DKK
ENEL SPA	0,23%	4,87%	0,00%	EUR	SWATCH GROUP AG/THE-BR	-0,16%	-4,46%	0,40%	CHF
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	0,18%	4,02%	0,00%	EUR	TELECOM ITALIA SPA	-0,15%	-3,71%	0,00%	EUR

Principales positions longues	
Titre	Poids
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4,4%
NEXITY	4,1%
ENEL SPA	4,1%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	4,1%
SAP SE	4,1%
ALSTOM	4,0%
SWATCH GROUP AG/THE-BR	4,0%
TUI AG-DI	3,9%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
CASINO GUICHARD PERRACH	
BANCO DE SABADELL SA	
FORTUM OYJ	
PUBLICIS GROUPE	
Vente	
ALTICE NV - A	SHIRE PLC
EIFFAGE	STORA ENSO OYJ-R SHS
NORSK HYDRO ASA	LAFARGEHOLCIM LTD-REG
SOLVAY SA	