

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

Avril 2017

Actif Net : 13 806 183,35 €	Devise	Euro
Valeur Liquidative : 115,22 €	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

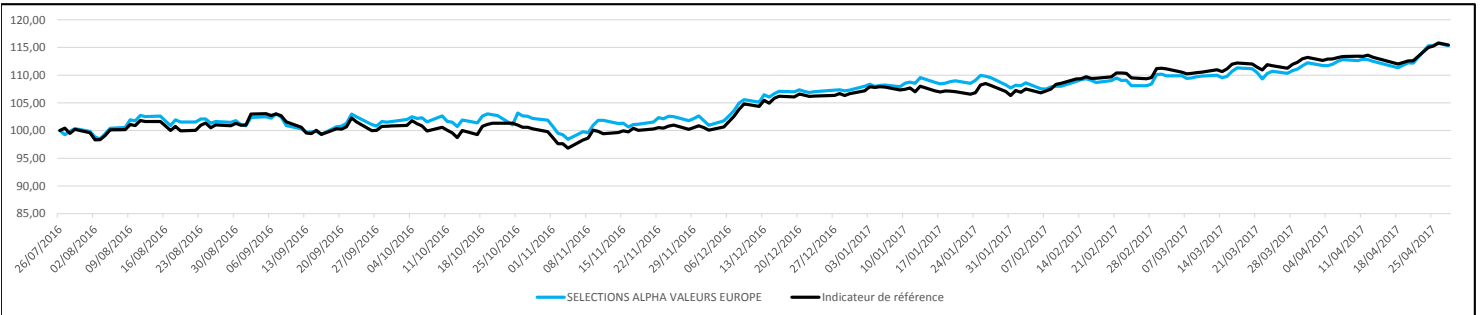
Le mois d'avril fut assez calme en raison de l'attente autour des élections en France. Les marchés ont été rassurés par la présence de M. Macron au 2nd tour. Le lundi suivant les résultats, le CAC 40 connaissait en effet une hausse de plus de 4%, porté par le secteur bancaire qui prenait près de 8%. Aux Etats-Unis, M. Trump a passé la barre des 100 jours au pouvoir, mais n'a réussi à imposer aucune des lignes majeures de son programme. Les banques centrales ont maintenu leurs différentes politiques, le quantitative easing pour la BCE et la BOJ, la remontée des taux pour la FED. Au cours de ce mois, le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 ont progressé respectivement de 3.93% et de 2.43% tandis que le baril de pétrole WTI perdait 2.39%.

La hausse des marchés actions européens s'est poursuivie au cours du mois d'avril. Les secteurs de services financiers, du voyage et loisirs et de l'industrie ont tiré le DJ Stoxx 600 à la hausse tandis que le secteur des matières premières, des télécoms et du pétrole pesaient sur la performance de l'indice. Le titre Swatch progresse de plus de 11% sur le mois sous l'impulsion des opérations de fusion/acquisitions du secteur (LVMH, Dior et Hermès). RheinMetall bénéficie d'une commande de près de 1Md € du gouvernement allemand, le titre progresse de plus de 7% sur le mois. La performance des titres plus défensifs a pesé sur la performance du fonds. Telefonica, Imperia Brands, Enel affichent des performances négatives sur le mois avec respectivement -3.15%, -2.20% et 1.13% témoignant des allègements des investisseurs pour financer les achats de sociétés plus cycliques.

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%	3,54%	2,76%									7,49%
Indice	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%									8,24%

Performance (26/07/2016 - 28/04/2017) - Base 100



Expositions actions	94,9%	Beta	0,97	Exposition Devises	
Expositions futures	2,0%	Alpha	NS	(avec la couverture de devise)	
Liquidités	4,2%				

Exposition Sectorielle		Exposition Pays	
Matériaux	~5%	Suède	~5%
Energie	~5%	Ile de Man	~5%
Telecom	~5%	Grande Bretagne	~8%
Soins de santé	~5%	Suisse	~10%
Consommation de base	~5%	Italie	~10%
Technologies de l'information	~5%	Allemagne	~15%
Finance	~5%	Espagne	~18%
Services aux collectivités	~5%	France	~20%
Consommation discrétionnaire	~5%		
Industrie	~25%		

Attribution de performance sur la période (03/04/2017 - 28/04/2017)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
SWATCH GROUP AG/THE-BR	0,34%	11,04%	-1,41%	CHF	TELEFONICA SA	-0,08%	-3,15%	0,00%	EUR
ELIOR GROUP	0,32%	7,69%	0,00%	EUR	IMPERIAL BRANDS PLC	-0,08%	-2,20%	0,85%	Gbp
RHEINMETALL AG	0,28%	7,15%	0,00%	EUR	ENEL SPA	-0,06%	-1,13%	0,00%	EUR
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	0,24%	7,39%	0,00%	EUR	LEONARDO SPA	-0,04%	8,58%	0,00%	EUR
INVESTOR AB-B SHS	0,24%	7,34%	-0,93%	SEK	IMERYSA SA	-0,02%	-0,73%	0,00%	EUR

Principales positions longues	
Titre	Poids
SAP SE	4,2%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4,1%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	4,1%
GVC HOLDINGS PLC	4,1%
SWATCH GROUP AG/THE-BR	4,1%
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	4,0%
INVESTOR AB-B SHS	3,8%
ALSTOM	3,8%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	SCHINDLER HOLDING-PART LEONARDO SPA
Vente	SMITH & NEPHEW PLC