

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

Juin 2017

Actif Net : 6 937 345,68 €	Devises	Euro
Valeur Liquidative : 114,19 €	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

Au cours du mois de Juin, les marchés européens ont subi un fort ralentissement du fait notamment du creux sur les titres pétroliers provoqué par l'annonce de la hausse de la production des pays non-membres de l'OPEP. La France a également connu un dur retour à la réalité après l'euphorie provoquée par l'élection Présidentielle. Les conclusions alarmantes de la Cour des comptes quant aux chiffres du déficit du pays réduisent fortement la marge de manœuvre du nouveau gouvernement qui devrait être contraint de repousser les réformes qu'il s'était engagé à faire. Aux Etats-Unis, la Fed a, sans surprise, relevé ses taux, les faisant passer à 1,25%. Les valorisations des titres de la technologie commencent en revanche à susciter quelques craintes. Le Nasdaq a ainsi perdu 2,45% en juin. Dans ce contexte, le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 ont baissé respectivement de 3,1% et de 3,2%. Le S&P500 a affiché une modeste progression de 0,5% quand le prix du baril de WTI chutait de 4,72%.

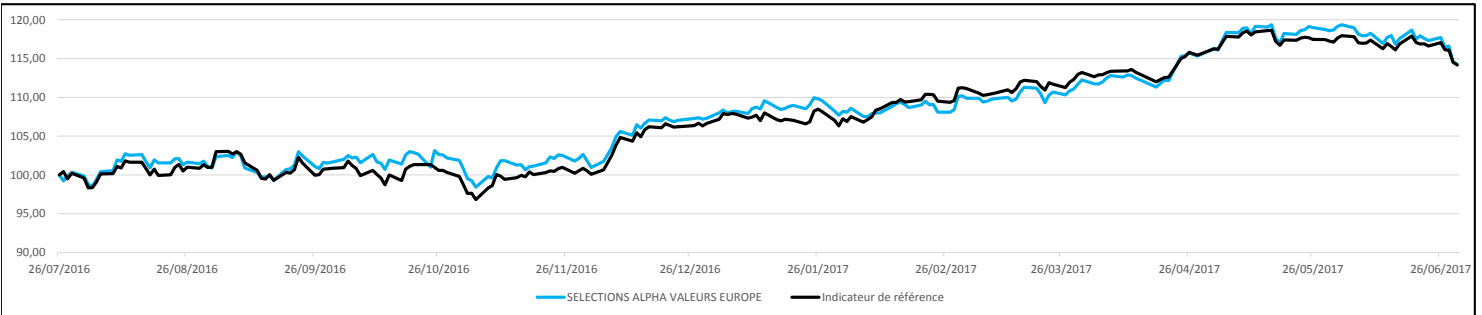
Les prises de bénéfices d'abord focalisées sur les titres technologiques se sont ensuite étendues à l'ensemble des marchés européens au cours du mois de juin. Plusieurs titres contribuent négativement à la performance. En effet, L'onde de choc provoquée par le rachat de l'américain Whole food Market par Amazon a fait chuter l'ensemble du secteur de la distribution tel Casino qui baisse de 5.88% sur le mois. Roche, dont l'une des molécules blockbuster n'a pas pu échapper à la tombée dans le domaine public chute de 8.44% sur le mois. Enfin, le voyageur TUI publie des résultats décevants et perd plus de 7% sur le mois. Les incertitudes liées au Brexit pèsent fortement sur le secteur bancaire anglais à l'instar de Lloyds Banking qui perd près de 7% sur le mois. Du côté des contributions positives, Elixor, très défensif, et Legrand progressent légèrement sur le mois échappant aux vagues de ventes. En effet, l'annonce du rachat de Milestone par Legrand est très bien accueillie par les investisseurs qui y voient de nombreuses synergies et un chiffre d'affaire en hausse dès 2018.

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%	6,53%
2017 Fonds	0,37%	0,65%	3,54%	2,76%	2,94%	-3,69%							
Indice	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%							7,04%

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

Performance (26/07/2016 - 30/06/2017) - Base 100



Expositions actions	95,7%	Beta	0,97	Exposition Devises	
Expositions futures	6,5%	Alpha	NS	(avec la couverture de devise)	
Liquidités	2,7%				

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

Attribution de performance sur la période (31/05/2017 - 30/06/2017)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
ELIOR GROUP	0,11%	2,98%	0,00%	EUR	LLOYDS BANKING GROUP PLC	-0,25%	-6,99%	-0,82%	GBP
CORPORACION FINANCIERA ALBA	0,11%	1,83%	0,00%	EUR	TUI AG-DI	-0,25%	-7,33%	0,00%	EUR
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	0,05%	-0,46%	0,00%	EUR	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	-0,23%	-8,44%	-0,44%	CHF
LEGRAND SA	0,04%	0,25%	0,00%	EUR	CASINO GUICHARD PERRACHON	-0,22%	-5,88%	0,00%	EUR
RANDSTAD HOLDING NV	0,03%	-0,76%	0,00%	EUR	GVC HOLDINGS PLC	-0,22%	-5,67%	-0,82%	GBP

Principales positions longues	
Titre	Poids
LEONARDO SPA	4,0%
GVC HOLDINGS PLC	4,0%
TELECOM ITALIA SPA	4,0%
LONZA GROUP AG-REG	3,8%
CASINO GUICHARD PERRACHON	3,8%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	3,7%
TUI AG-DI	3,7%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3,6%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
KLEPIERRE	BASF SE
SWISSCOM	LONDON STOCK EXCH.
FRESENIUS MEDICAL CARE	
LONZA GROUP	
Vente	
ALBA	
SAP	
LLOYDS BANKING GROUP	
ROCHE HOLDING	