

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

Juillet 2017

Actif Net : 7 394 175,01 €	Devise	Euro
Valeur Liquidative : 113,76 €	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 d'un mois de Juillet peu riche en informations et dans un volume de transactions en forte baisse, les marchés ont évolué au gré des statistiques économiques et des annonces des banques centrales. M.Draghi a entamé le bal en déclarant que la politique accommodante de la BCE pourrait prendre fin en 2018. En fin de mois, Mme Yellen a laissé inchangé le taux directeur américain tout en insistant sur la nécessité de réduire le bilan de la Fed qui se rapproche des 4.500 milliards de \$. Dans ce contexte, le DAX 30 et le CAC 40 ont reculé respectivement de 1,7% et 0,50%. Les matières premières ont en revanche récupéré une partie de leurs pertes. Le prix du baril de WTI a progressé de 8,12% grâce notamment à la baisse des stocks de pétrole aux Etats-Unis et au ralentissement du rythme d'ouverture de nouveaux puits. L'once d'or s'est appréciée de 2,24% à 1269,44\$.

Les résultats trimestriels et semestriels des entreprises se sont égrainés au long du mois de juillet avec de bonnes et de moins bonnes surprises. EFG International dont le plan de restructuration de la branche BSI est en bonne voie, affiche de bons résultats et bondit de près de 16%. L'entrée au capital de Telecom Italia par Vivendi se concrétise enfin par le changement du CEO de la société ce qui semble rassurer les investisseurs. Le titre progresse de 6.3%. Après un mois de juin très décevant pour TUI, le titre rebondit fortement et progresse de 5.6% après des statistiques encourageantes sur les réservations de séjours et croisières notamment en Europe.

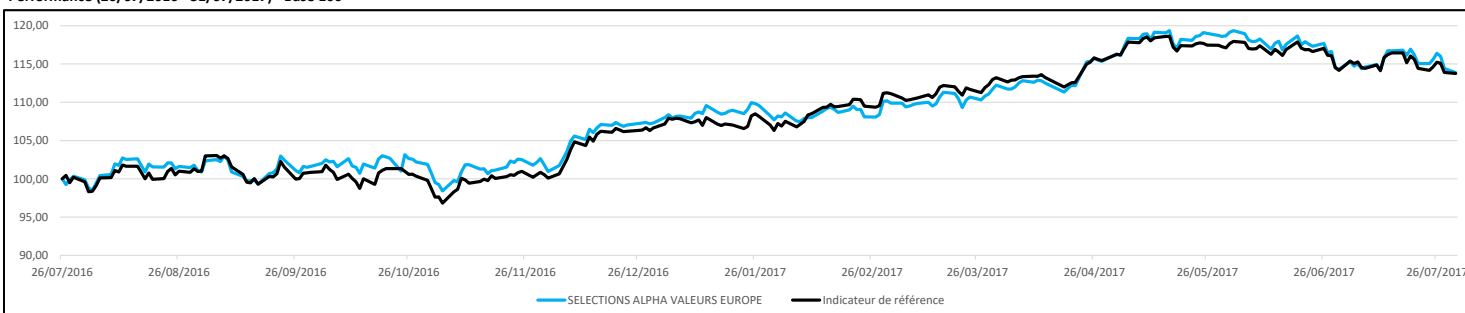
En revanche, Legrand publie des résultats en ligne mais des perspectives en deçà des annonces précédentes provoquant une réaction négative des investisseurs. Le titre se replie de 4.8% sur le mois. En Espagne, ACS (-4% sur le mois) annonce d'étudier une offre d'achat sur son concurrent Abertis. Cette décision est mal perçue par les investisseurs qui craignent une guerre potentiellement coûteuse pour obtenir le contrôle d'Abertis.

Le fonds termine le mois en ligne avec son indicateur de référence à -0.38% contre -0.35% pour Stoxx 600 Europe NR

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%	2,94%	-3,69%	-0,38%						6,13%
Indice	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%	-0,35%						6,67%

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



Expositions actions	93,2%	Beta	0,97	Exposition Devises	
Expositions futures	5,1%	Alpha	NS	(avec la couverture de devise)	
Liquidités	4,0%				

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

Attribution de performance sur la période (30/06/2017 - 31/07/2017)

Contributions positives					Contributions négatives				
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
EFG INTERNATIONAL AG	0,32%	15,97%	-4,48%	CHF	LEGRAND SA	-0,16%	-4,76%	0,00%	EUR
LONZA GROUP AG-REG	0,25%	12,36%	-4,48%	CHF	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	-0,14%	-4,01%	0,00%	EUR
TELECOM ITALIA SPA	0,23%	6,35%	0,00%	EUR	IMERYS SA	-0,13%	-3,58%	0,00%	EUR
TUI AG-DI	0,23%	5,63%	0,00%	EUR	SWISSCOM AG-REG	-0,07%	1,90%	-4,48%	CHF
BANCO DE SABADELL SA	0,18%	5,34%	0,00%	EUR	CASINO GUICHARD PERRACHON	-0,06%	-1,47%	0,00%	EUR

Principales positions longues	
Titre	Poids
BANCO DE SABADELL SA	4,0%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4,0%
ACCIONA SA	3,9%
INGENICO GROUP	3,8%
RHEINMETALL AG	3,8%
GVC HOLDINGS PLC	3,7%
IMERYS SA	3,7%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	3,6%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
INGENICO GROUP	INGENICO GROUP
SOPRA STERIA GROUP	
EFG INTERNATIONAL AG	
LEGAL & GENERAL	
Vente	
ACS	UNITED INTERNET
REPSOL	
AIRBUS SE	
SWATCH GROUP	