

Lettre Mensuelle

EFIGEST Asset Management – Société de gestion agréée par l'AMF GP07000029
11 bis, rue d'Aguesseau – 75008 Paris – France – Tél.: +33 (0)1 42 96 98 48 – Fax: +33 (0)1 42 96 98 52



SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Août 2017

Actif Net : 7 411 672,07 €	Devises	Euro
Valeur Liquidative : 113,82 €	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'août a fortement déçu car il n'a débouché sur aucune avancée majeure. Jackson Hole devait être la grand-messe des banques centrales. Elles y étaient attendues pour distiller quelques indices quant aux orientations économiques qui seraient prises dans les mois qui viennent. Pourtant la BCE et la Fed ont fait preuve d'un même mutisme, chamboulant par là-même les prévisions des analystes. Les négociations sur le Brexit étaient, elles-aussi, au point mort. Les britanniques ne semblent pas disposés à négocier le montant de la facture qu'ils devront payer en compensation de leur sortie. En fin de mois, les tensions avec la Corée du Nord sont réapparues de plus belle suite à de nouvelles provocations de Pyongyang. Sur la période le CAC40 s'est déprécié de 0,16%. Le DAX a reculé de 0,52%. Après un mois de forte hausse, le baril de WTI a perdu 5,86% pour retourner à 47,23\$. L'euro a dépassé la barre des 1,20\$ le 29 août, son plus haut niveau depuis 2 ans.

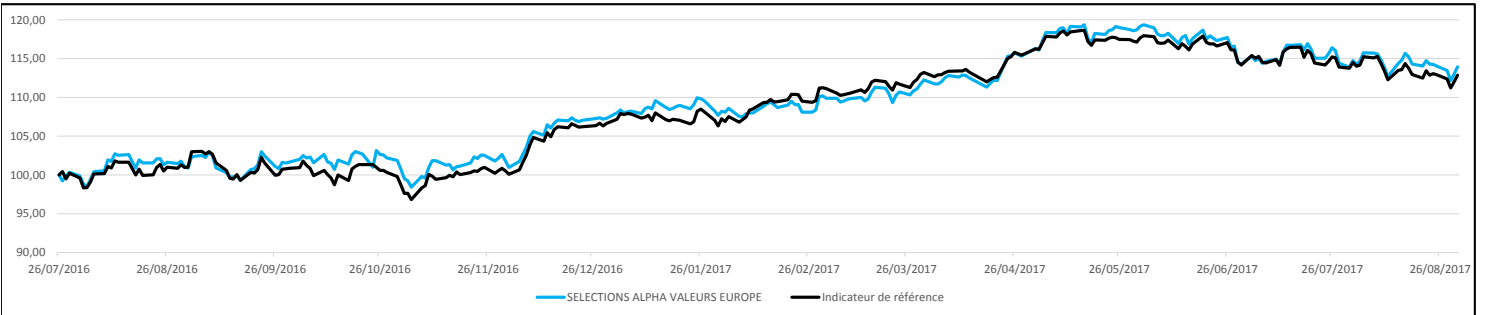
Le mois d'août a été orienté à la baisse pour les actions européennes. Notre sélection de valeurs a bien résisté au cours du mois. La performance d'EFG International et Lonza Group contribuent très positivement à la performance tandis que Casino et Airbus ont pesé sur la performance. Malgré de bons résultats, Casino (-0,62% sur le mois) continue à subir l'impact du rachat de Whole Foods Market par Amazon faisant craindre une forte précarité de la rentabilité du secteur de la vente au détail. L'avenir incertain de l'A380, dont les commandes tardent à se concrétiser, pèse sur Airbus qui bénéficie néanmoins d'un carnet de commandes bien remplis pour ses courts courriers (A320 notamment) et sur son tout nouveau A350. Le titre perd 1,94% sur le mois. Fin Juillet, EFG International a annoncé de bons résultats associés à la restructuration de sa banque d'investissement en avance sur les prévisions du groupe. Lonza progresse de plus de 6.3% sur le mois grâce à un positionnement unique dans la chimie spécialisée et plusieurs opérations de fusion acquisitions saluées par le marché.

Au final, Sélection Alpha Valeurs Europe termine le mois quasi inchangé (+0,05%) par rapport à son indice de référence en baisse de 0,79%.

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%	0,65%	3,54%	2,76%	2,94%	-3,69%	-0,38%	0,05%					6,19%
Indice	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%	-0,35%	-0,79%					5,82%

Performance (26/07/2016 - 31/08/2017) - Base 100



Expositions actions	99,1%	Beta	#N/A	Exposition Devises	
Expositions futures	7,8%			(avec la couverture de devise)	
Liquidités	4,4%				
Exposition Sectorielle				Exposition Pays	
Consommation de base	~1%			Ile de Man	~4%
Technologies de l'information	~8%			Espagne	~6%
Telecom	~8%			Grande Bretagne	~10%
Soins de santé	~8%			Allemagne	~12%
Services aux collectivités	~10%			Italie	~14%
Matériaux	~10%			Suisse	~18%
Consommation discrétionnaire	~12%			France	~22%
Finance	~15%				
Industrie	~18%				

Attribution de performance sur la période (31/07/2017 - 31/08/2017)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
EFG INTERNATIONAL AG	0,29%	10,91%	-0,33%	CHF	TELECOM ITALIA SPA	-0,27%	-5,80%	0,00%	EUR
LONZA GROUP AG-REG	0,23%	4,93%	-0,33%	CHF	SSAB AB-A SHARES	-0,26%	-2,63%	0,91%	SEK
SWISSCOM AG-REG	0,18%	2,48%	-0,33%	CHF	LEONARDO SPA	-0,23%	-5,39%	0,00%	EUR
TUI AG-DI	0,16%	5,83%	0,00%	EUR	IMPERIAL BRANDS PLC	-0,20%	-3,47%	-2,87%	Gbp
ENEL SPA	0,14%	5,63%	0,00%	EUR	INGENICO GROUP	-0,20%	-5,88%	0,00%	EUR

Principales positions longues	
Titre	Poids
RHEINMETALL AG	4,2%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & LEGAL & GENERAL GROUP PLC	3,9%
EFG INTERNATIONAL AG	3,8%
LEONARDO SPA	3,8%
SWISSCOM AG-REG	3,7%
IMERYS SA	3,7%
GVC HOLDINGS PLC	3,7%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
GLENCORE PLC	
SSAB AB-A SHARES	
GRUPE BRUXELLES LAMBER	
MEGGITT PLC	
Vente	
CASINO GUICHARD PERRACH	
INTL CONSOLIDATED AIRLINES	
IMPERIAL BRANDS PLC	
KLEPIERRE	