

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

Décembre 2017

Valeur Liquidative : 113,99 €	Devise	Euro					
Indicateur de référence : DJ EuroStoxx 600 Div. Réinvest. en Euros NR	Code ISIN	FR0013179900					
Frais de Gestion : 1,50%	Code Bloomberg	CARASAE FP					
Com. de Surperformance : 15% de la performance au dessus de l'indice de référence si la performance est positive.	Forme Juridique	FCP Coordonné de droit français					
Indicateur SRRI	1	2	3	4	5	6	7

L'année s'est achevée sur une légère baisse, et ce malgré quelques bonnes nouvelles. Des avancées majeures ont été faites sur le dossier du Brexit suite à l'accord du 8 décembre. Les britanniques ont finalement accepté les conditions financières des Européens. Les négociations devraient entrer dans leur seconde phase, à moins que le parlement britannique n'en décide autrement. Ce dernier s'est en effet doté d'un droit de veto après un vote le 12 décembre. Aux Etats-Unis, le sénat a finalement adopté la réforme fiscale du Président Trump. Les entreprises vont profiter d'une fiscalité réduite à 21%. Les banques centrales n'ont en revanche guère surpris. La Fed a procédé à sa 3ème hausse des taux directeurs de l'année à 1,5%, quand la BCE les maintenait inchangés. Dans ce contexte le CAC40 et le Dax se sont respectivement rétractés de 1,12% et 0,82%. Sur l'année, l'Eurostoxx 50 affiche une performance de 6,49% quand le S&P500 prenait 4,77%. Le dollar est repassé au-dessus des 1,20€.

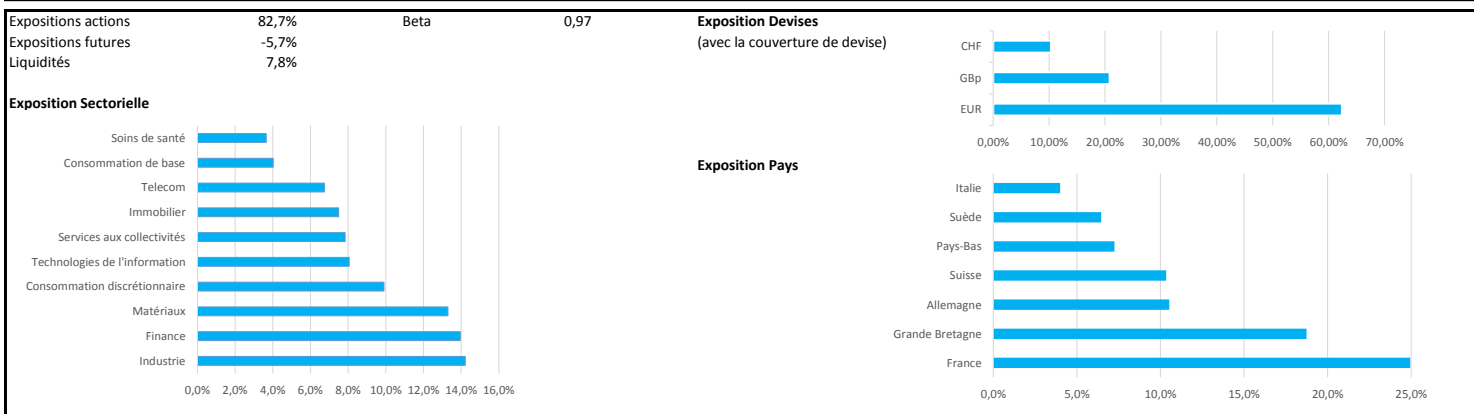
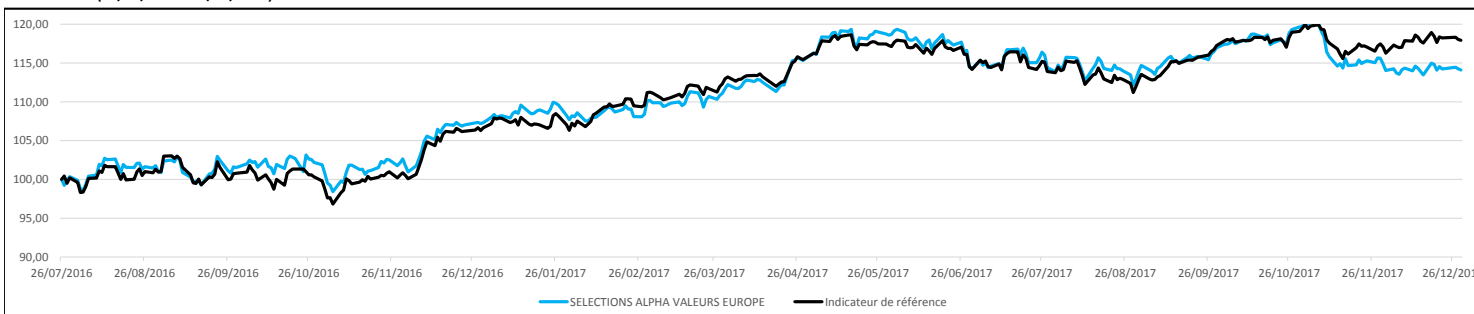
Au cours du mois de décembre, nous avons bénéficié des bonnes performances de SSAB (+13.7%) dont les bons résultats continuent à porter le titre, Klépierre (5.94%, bons résultats notamment en France), Sopra Steria (+2.43%, plusieurs révisions à la hausse de la part d'analystes financiers) et Legrand (2.52%). Plus globalement, les perspectives économiques européennes paraissent excellentes en cette fin 2017 et de nombreux investisseurs se positionnent sur les secteurs cycliques et de croissance (industrielles, technologie, matériaux de construction, chimie) au détriment de secteurs traditionnellement plus défensifs (Services aux collectivités, Agroalimentaire, Soins personnels). A contrario, les performances d'Enel (-6.3%, mouvement sectoriel), Tomtom (-9.3%), Engie (-3.1%, mouvement sectoriel) et Nexity (-3.37%) ont pesé sur la performance du fonds. Pour ce début 2018, nous conservons nos positions légèrement offensives tout en conservant quelques titres défensifs.

Performances des fonds

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

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Jun	Juillet*	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Année*
2016 Fonds													
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%	2,66%	2,36%	-4,05%	-0,68%	6,34%
Indice	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%	-0,35%	-0,79%	3,90%	1,91%	-2,02%	0,72%	10,58%
2018 Fonds													0,00%
Indice													0,00%

Performance (26/07/2016 - 29/12/2017) - Base 100



Attribution de performance sur la période (30/11/2017 - 29/12/2017)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
SSAB AB-A SHARES	0,21%	13,73%	0,82%	SEK	ENEL SPA	-0,21%	-6,30%	0,00%	EUR
KLEPIERRE	0,19%	5,94%	0,00%	EUR	TOMTOM	-0,21%	-9,34%	0,00%	EUR
SOPRA STERIA GROUP	0,13%	2,43%	0,00%	EUR	ENGIE	-0,12%	-3,14%	0,00%	EUR
LEGRAND SA	0,11%	2,52%	0,00%	EUR	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-0,10%	-0,32%	-0,51%	Gbp
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	0,10%	5,01%	0,00%	EUR	NEXITY	-0,10%	-3,37%	0,00%	EUR

Principales positions longues	
Titre	Poids
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	4,3%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	4,0%
ENEL SPA	4,0%
KLEPIERRE	3,9%
VODAFONE GROUP PLC	3,9%
ENGIE	3,8%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	3,8%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3,8%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
AAREAL BANK AG	SSAB AB-A SHARES
UBM PLC	
HERMES INTERNATIONAL	
KLEPIERRE	
Vente	
ATOS SE	VALEO SA
AIR FRANCE-KLM	IPSEN
EFG INTERNATIONAL AG	SOCIETE GENERALE SA
MEGGITT PLC	VEOLIA ENVIRONNEMENT