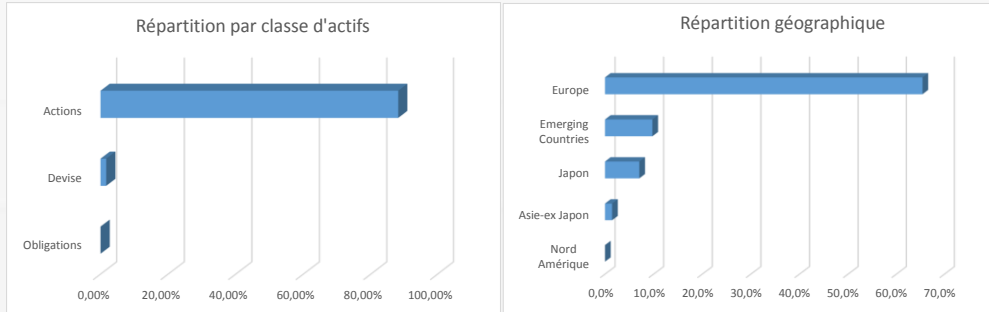


Commentaires

Le mois de mars fut placé sous le signe de volatilité. En début de mois, l'audition du nouveau président de la FED jugée hawkish ainsi que l'annonce par D.Trump d'imposer des mesures protectionnistes sur les matières premières ont secoué fortement les marchés mondiaux (-2,4% pour le MSCI World sur la 1ère semaine de mars). Les craintes sur l'inflation américaine se sont apaisées, ce qui a bien évidemment rassuré les marchés le temps d'une semaine, cependant la hausse des taux directeurs de la FED et la réunion du FOMC laissant penser 4 hausses de taux sur 2018 ont créé l'incertitude. En Europe, l'instabilité politique en Italie pèse également tant qu'aucune majorité parlementaire ne sera trouvée. Depuis le début de l'année, ce sont les américains et émergents qui se détachent tandis que l'Europe et le Japon sont pénalisés par les menaces protectionnistes et leurs devises.

Sur le mois, les performances des marchés actions restent donc négatives, le Dow Jones et le Nasdaq réalisent respectivement -4,34% et -4,63% et les indices européens (DAX, CAC40, Stoxx600) observent un recul d'environ 2,5%.

EXPOSITION GLOBALE



Le retour de la volatilité associé à des marchés actions plutôt orientés à la baisse nous a contraints à conserver une allocation assez défensive et une exposition au marché limitée. Notre position « short » CAC 40 contribue naturellement très positivement à la performance et les positions sectorielles défensives permettent de limiter la baisse.

Nous bénéficions de plus de la bonne résistance de Engie et Umicore, deux paris en titres vifs qui affichent des performances meilleurs que les marchés actions en moyenne.

Le début de la saison de résultats du premier trimestre couplé à la baisse des indicateurs économiques américains et européens laisse présager d'un mois d'avril volatile sans doute agrémenté des tweets intempestifs du président américain et de la « guerre » des tarifs douaniers entre Chine et USA.

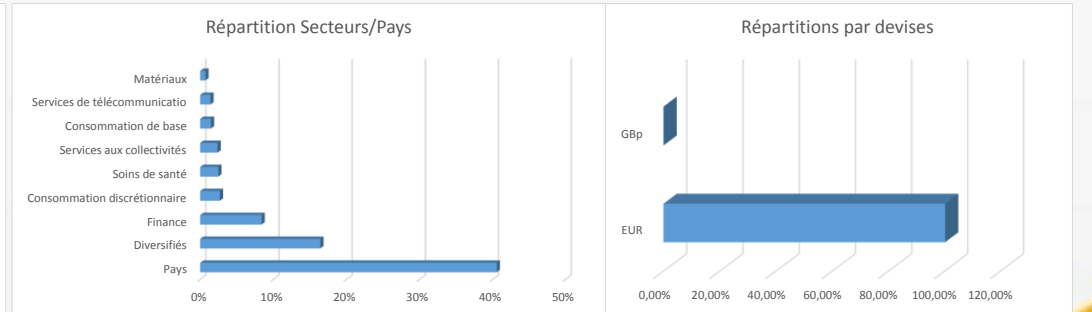


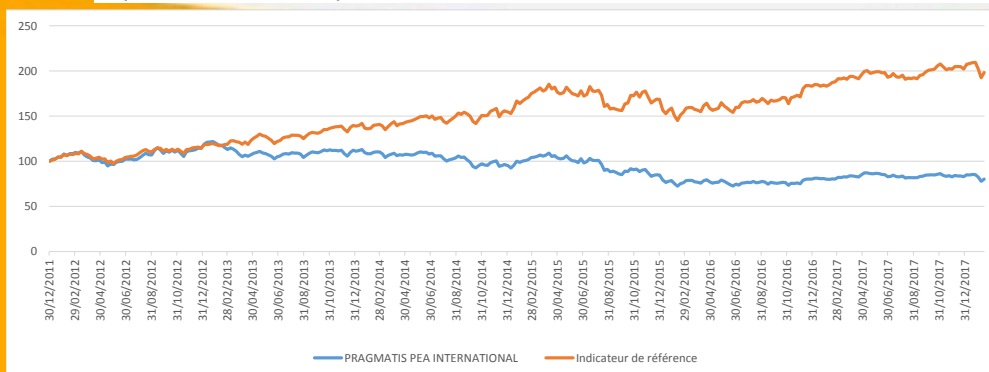
Tableau de performances mensuelles

* 07/09/2007

	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Déc	Cumul
2013	6,17%	-5,44%	-6,72%	-0,20%	1,08%	-3,18%	2,76%	-3,50%	5,56%	1,68%	0,52%	-0,06%	-2,19%
2014	-3,50%	1,81%	-2,37%	-0,72%	2,19%	-1,13%	-1,72%	-2,40%	-1,93%	-4,22%	2,39%	-3,10%	-14,00%
2015	2,21%	5,64%	1,42%	-1,76%	-1,11%	0,20%	-2,13%	-9,70%	-1,91%	5,57%	0,04%	-6,55%	-12,14%
2016	-7,31%	-3,05%	1,47%	0,04%	2,27%	-8,30%	5,77%	-0,07%	-0,92%	0,45%	-0,54%	5,81%	-5,28%
2017	0,64%	-0,58%	4,27%	1,38%	1,42%	-3,82%	-0,08%	-1,29%	3,50%	1,16%	-1,81%	-1,39%	3,15%
2018	2,91%	-5,60%	-4,69%	-3,25%									-6,01%

Performance (30/12/2011 - 29/03/2018) - Base 100

Lancement* -54,80%



COMPOSITION :

Principales Positions

DIAMANT BLEU ACT REND-I	16,42%
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX EUR H	7,06%
LYX ETF CAC40 DX2SHRT	7,04%
LYX CAC 40 DAILY 2X LEVERAGE	6,81%
LYX PEA MSCI EM MARKETS ETF	6,10%
	43,44%

Opérations réalisées

Achat

LYX EURSTX600 UTILITIES ETF
LYX EURSTX600 F&B ETF
LYX EURSTX600 HALTHCARE ETF

Principaux impacts (en bp)

Nom	Perf	Impact
LYX ETF CAC40 DX2SHRT	7,84%	50,11
LYX EURSTX600 F&B ETF	-2,78%	6,39
STMICROELECTRONICS NV	0,13%	1,63
ENGIE	2,16%	0,64
UMICORE	-3,01%	0,27

Vente

LYX EURSTX600 TECHN LG ETF
LYX PEA S&P500 ETF
STMICROELECTRONICS NV

Nom	Perf	Impact
LYXOR EURO STOXX BANKS	-7,59%	-28,92
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX	-5,75%	-41,06
LYX CAC 40 DAILY 2X LEVER	-8,04%	-47,43
LYX ETF DAILY LEV DAX	-9,66%	-58,03
DIAMANT BLEU ACT REND-I	-4,26%	-58,08

Volatilité 11,96%

Niveau de risque du fonds

Chiffre arrêté au 29 mars 2018



Source : Efigest Asset Management, CICAM et CM CIC Securities / Bloomberg

© Copyright Efigest Asset Management. Les informations contenues dans ce document sont le fruit d'un travail de recherche et d'étude de la part de la société Efigest Asset Management. Ces informations sont protégées par le droit de propriété intellectuelle détenu par Efigest Asset Management.

Toute traduction, toute mise en réseau, toute diffusion, sous quelque forme que ce soit, même partielle, est interdite sans l'autorisation d'Efigest Asset Management. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Ce document ne constitue en aucune façon