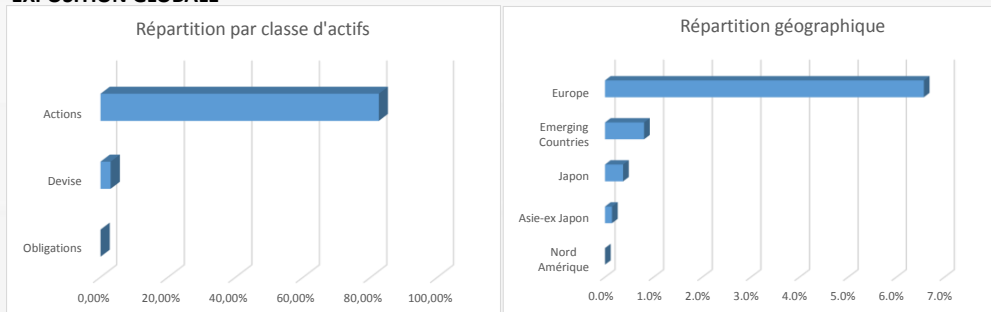


Commentaires

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



Nous avons bénéficié du rebond des marchés actions notamment avec nos positions sur le CAC 40, le DAX et le sur l'ETF Japon qui progresse de 7.5%.

Nos positions sur les valeurs technologiques que nous avons entamées au cours du mois contribuent également positivement à la performance du fonds avec l'ETF Eurostoxx 600 Technologie et sur Alten au sein de la poche titres vifs. Nous avons pris nos bénéfices sur la valeur Umicore dont les résultats étaient meilleurs qu'attendus.

En revanche, nos positions sur les industrielles via l'ETF sectoriel sur l'Eurostoxx 600 pèse sur la performance du fonds, conséquence du ralentissement des économies européennes et du mouvement de l'Euro/dollar. Les valeurs défensives ont également été à la peine sur ce mois avec une performance en deçà de celle des marchés actions (ETF Food & Beverage Eurostoxx 600).

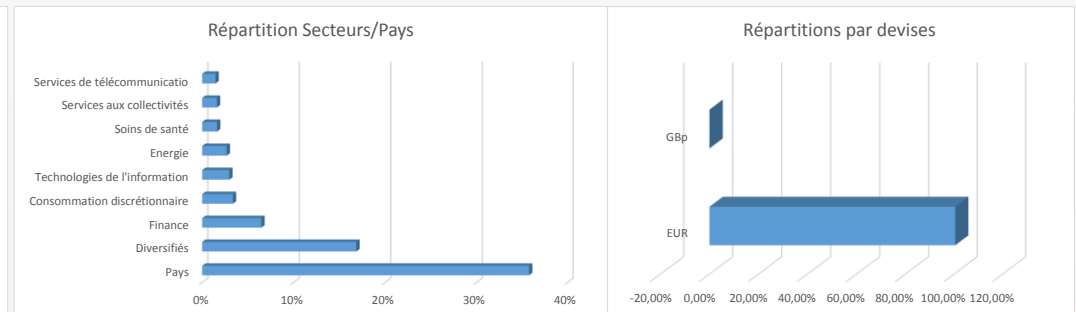


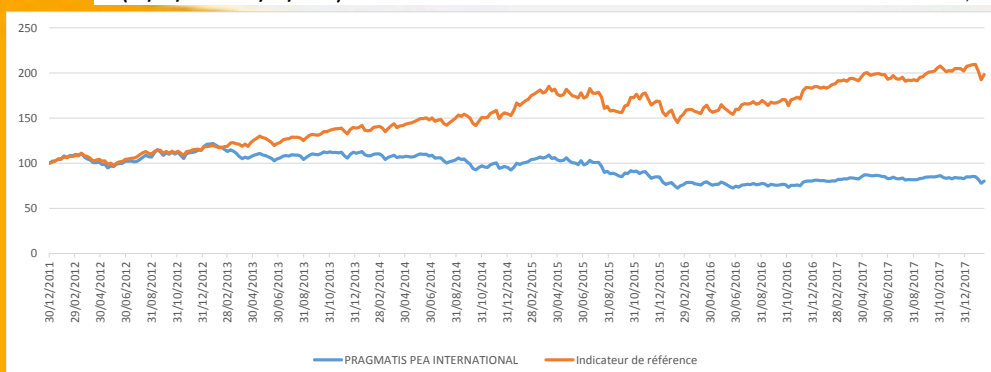
Tableau de performances mensuelles

* 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%	-3,25%	3,14%									-3,06%

Performance (30/12/2011 - 27/04/2018) - Base 100

Lancement* -53,38%



COMPOSITION :

Principales Positions

DIAMANT BLEU ACT REND-I	16,86%
LYXOR CAC 40 DAILY 2X LEV	8,89%
LYXOR CAC40 DX2SHRT	6,55%
LYXOR PEA MSCI EM MARKETS	4,56%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	4,51%
	41,36%

Opérations réalisées

Achat

LYXOR EURSTX600 OIL&GAS
LYXOR EURSTX600 TRVL&LEISR
LYXOR EURSTX600 TECHNLG

Vente

LYXOR STX600 IND GOOD&SERV
LYXOR EURSTX600 F&B
LYXOR EURSTX600 AUTO&PARTS

Principaux impacts (en bp)

Nom	Perf	Impact	Nom	Perf	Impact
LYXOR CAC 40 DAILY 2X LEV	16,28%	83,37	LYXOR PEA S&P500	3,56%	-5,21
LYXOR DAILY LEV DAX	11,49%	55,77	DIAMANT BLEU ACT REND-I	7,20%	-8,14
LYXOR EURSTX50 DAILY LEV	14,72%	43,86	UMICORE	3,17%	-9,04
AMUNDI JAPPIX EUR H	7,57%	29,31	LYXOR PEA BRAZ IBOVESPA	-0,27%	-10,88
LYXOR EURO STOXX BANKS	5,39%	18,30	LYXOR CAC40 DX2SHRT	-14,71%	-84,43

Volatilité 11,96%

Niveau de risque du fonds

Chiffre arrêé au 27 avril 2018

Risque Faible			Risque élevé			
Rendement faible		Rendement élevé				
1	2	3	4	5	6	7

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 déposé 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