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

Mai 2018

Valeur Liquidative : 111,29 €		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		

Au cours de ce mois de mai, D.Trump a encore fait l'actualité. Les Etats-Unis se sont retirés de l'accord international sur le nucléaire iranien, les relations commerciales se sont tendues entre les Etats-Unis et la Chine, et D.Trump a laissé les investisseurs dubitatifs en annonçant que la rencontre avec Kim Jong Un n'aurait pas lieu puis qu'elle se ferait aux alentours du 12 juin. En Europe, les inquiétudes concernant la formation du nouveau gouvernement populiste en Italie, ainsi que la motion de censure déposée en Espagne par le Parti socialiste espagnol contre Mariano Rajoy et son parti, président du gouvernement, pour corruption font craindre une période délicate sur les marchés. La crainte de conflit au Moyen-Orient se renouvelle, propulsant le pétrole au-delà de 72$. Cependant, des rumeurs d'augmentation de la production ont fait lourdement chuter le cours en fin de mois. Dans ce contexte, le rendement de l'échéance 10 ans américaine a franchi la barre des 3% à un plus haut de 7 ans et le spread BTP/BUND est désormais supérieur à 250 bps..

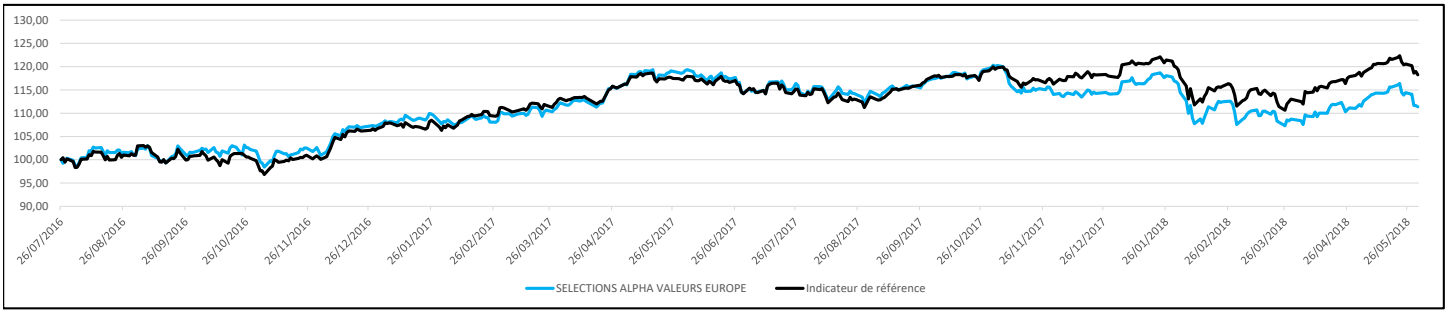
Malgré les évènements géopolitiques du mois, de nombreux secteurs ont progressé, notamment la technologie, les matières premières, le luxe et la santé. Le fonds bénéficie de ces bonnes performances au travers des investissements en STMicroelectronics (+12.3%) et Lonza (+8%). GVC Holdings, secteur du pari en ligne, bondit de plus de 13% malgré l'annonce de restrictions plus importantes sur la législation des jeux de hasard en Angleterre. La probabilité de fusion/acquisition dans le secteur devient très forte pour maintenir la croissance et la rentabilité du secteur ce qui provoque la hausse des acteurs du secteur. Nous n'échappons pas à la forte baisse du secteur bancaire, conséquence de l'instabilité gouvernementale italienne, avec Aareal (-11.32%) et Natixis (-8.1%).
Enfin, les très mauvais résultats de Dixons Carphone provoque l'effondrement du titre de près de 30%. Les prévisions largement en deçà des attentes ne présagent pas d'un retour aux bénéfices avant 2019 pour la chaine de magasins d'électronique grand public. Néanmoins, nous sortons notre position sans perte après une ventre très proche du prix d'acquisition du titre.
Au cours du mois, nous avons entamé une position sur ABB, dont la croissance s'accélère dans son unité de robotique. La croissance des revenus de Qiagen commence à porter ses fruits et attire l'attention des investisseurs. Nous avons investi dans le titre depuis la sortie de son trading range au-dessus de 29€.

Performances du fonds

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

		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%	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	2,33%	-4,17%	-2,83%	2,12%	0,33%								-2,37%
	Indice	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%	0,13%								0,28%

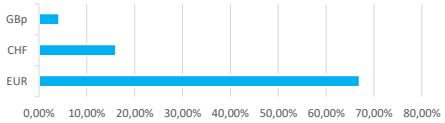
Performance (26/07/2016 - 31/05/2018) - Base 100



Expositions actions	92,4%	Beta	0,97
Expositions futures	0,9%		
Liquidités	7,2%		

Exposition Sectorielle

Exposition Devises
(avec la couverture de devise)



Exposition Pays

Attribution de performance sur la période (30/04/2018 - 31/05/2018)

Contributions positives					Contributions négatives				
Titre	**Contrib.**	**Perf.**	**Effet Dev.**	**Dev.**	**Titre**	**Contrib.**	**Perf.**	**Effet Dev.**	**Dev.**
LONZA GROUP AG-REG	0,47%	8,07%	3,91%	CHF	DIXONS CARPHONE PLC	-0,36%	-9,36%	0,06%	GBp
STMICROELECTRONICS NV	0,39%	12,27%	0,00%	EUR	NATIXIS	-0,33%	-8,15%	0,00%	EUR
GVC HOLDINGS PLC	0,35%	13,00%	0,06%	GBp	ABB LTD-REG	-0,30%	-3,21%	3,91%	CHF
SCHINDLER HOLDING AG-REG	0,33%	2,85%	3,91%	CHF	IMERYS SA	-0,22%	-9,27%	0,00%	EUR
SWATCH GROUP AG/THE-BR	0,19%	1,29%	3,91%	CHF	AAREAL BANK AG	-0,19%	-11,32%	0,00%	EUR

Principales positions longues

Titre	Poids
AIRBUS SE	4,0%
NOKIA OYJ	3,9%
CNP ASSURANCES	3,8%
QIAGEN N.V.	3,8%
SSAB AB-A SHARES	3,8%
DIXONS CARPHONE PLC	3,7%
KONINKLIJKE DSM NV	3,7%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	3,7%

Principales positions "short"

Titre	Poids

Principaux mouvements

Achat
MELIA HOTELS INTERNATIO
AIRBUS SE
TECHNIPFMC PLC

Vente
AIR FRANCE-KLM
IMERYS SA
LLOYDS BANKING GROUP PL
SCHINDLER HOLDING AG-RE
THALES SA

© 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 sontsont protégées par le droit de propriété intelle
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 une proposition commerciale.