

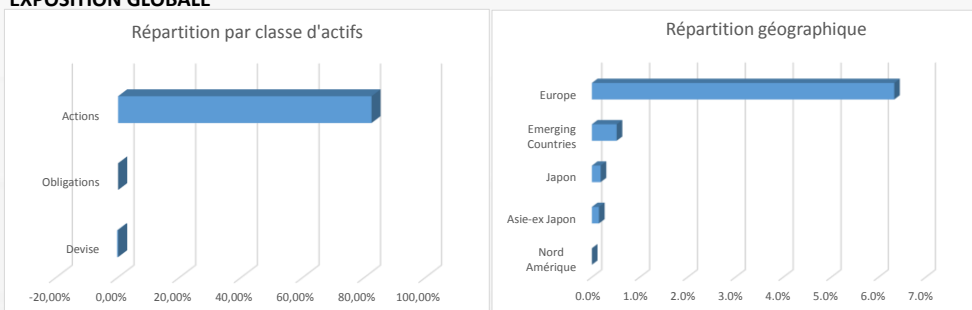
Commentaires

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 K.J.Un, le leader nord-coréen, 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 d'instabilité sur les marchés. La menace de conflits au Moyen-Orient se renouvelle, faisant dépasser les 72\$ au baril de pétrole, mais des rumeurs d'augmentation de la production ont fait lourdement chuter le cours de ce dernier en fin de mois.

De plus, le rendement du 10 ans américain a franchi la barre des 3% à un plus haut de 7 ans et le spread BTP/BUND est désormais supérieur à 250 bps.

EXPOSITION GLOBALE



La guerre commerciale entamée par les USA commence à avoir des effets très négatifs sur certains secteurs européens, notamment le secteur de l'acier et de l'automobile. Notre investissement sur l'ETF automobile européen pèse logiquement sur la performance du fonds.

Les banques italiennes baissent également fortement ce qui entraîne l'ensemble du secteur.

En revanche, le secteur de la technologie reste très bien orienté et profite au portefeuille.

Le renforcement du dollar impacte fortement les dettes des pays émergents. Nous commençons à réduire nos positions sur les pays émergents au profit des pays développés avec le renforcement de notre position sur l'ETF S&P500 PEA et sur l'ETF Japon PEA. Compte-tenu de l'évolution très défavorable de la devise brésilienne, nous avons totalement cédé notre petite position sur l'ETF Brésil.

La guerre commerciale qui semble se mettre en place entre l'Europe (et notamment l'Allemagne) et les USA, nous pousse à réduire notre exposition sur ce pays. Nous avons donc réduit notre position sur l'ETF Allemagne au profit de l'Espagne qui semble moins exposée et plus stable politiquement que l'Italie.

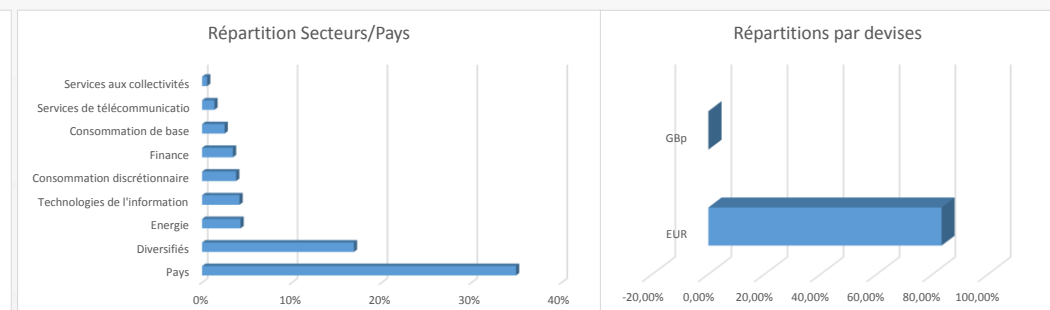
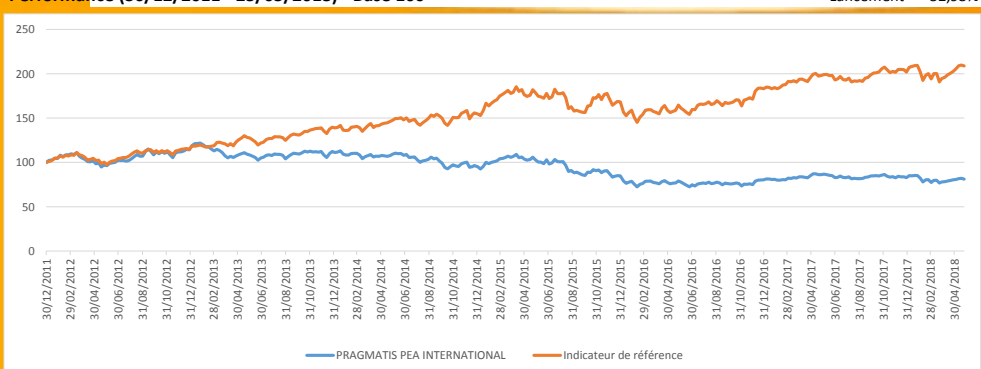


Tableau de performances mensuelles

	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%	0,97%								-2,12%

Performance (30/12/2011 - 25/05/2018) - Base 100



COMPOSITION :

Principales Positions

DIAMANT BLEU ACT REND-I	16,90%
LYXOR CAC40 DX2SHRT	9,14%
LYXOR DAILY LEV DAX	8,75%
LYXOR CAC 40 DAILY 2X LEV	7,81%
LYXOR PEA MSCI EM MARKETS	5,18%
Total	47,78%

Opérations réalisées

Achat

- LYXOR EURSTX600 F&B
- LYXOR EURSTX600 AUTO&PARTS
- DANONE

Vente

- LYXOR EURSTX600 UTILITIES
- LYXOR EURSTX600 HEALTHCARE
- LYXOR PEA BRAZ IBOVESPA

Principaux impacts (en bp)

Nom	Perf	Impact
LYXOR CAC 40 DAILY 2X LE	4,38%	50,88
DIAMANT BLEU ACT REND-	0,68%	43,84
LYXOR EURSTX600 TECHNL	6,53%	22,20
LYXOR DAILY LEV DAX	5,05%	12,30
LYXOR STX600 BASIC RSRC	4,69%	9,93

Nom	Perf	Impact
LYXOR EURSTX600 AUTO&I	0,73%	-4,53
LYXOR PEA BRAZ IBOVESPA	-9,19%	-7,43
LYXOR EURO STOXX BANKS	-7,15%	-12,70
LYXOR EURSTX600 TELECOI	-5,01%	-12,91
LYXOR CAC40 DX2SHRT	-4,61%	-39,95

Volatilité 11,96%

Niveau de risque du fonds

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

Chiffre arrêté au 25 mai 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