

# 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

Juin 2018

Valeur Liquidative : 110,28 €	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 SRRRI		

Après les tensions politiques, le mois de juin a connu un retour des tensions commerciales entre les USA et ses principaux partenaires commerciaux. En Europe, la formation d'un gouvernement en Italie a rassuré un temps les marchés, tout comme la nomination du nouveau chef du gouvernement espagnol, P. Sanchez, suite à la défaite de M. Rajoy. Le sommet du G7 a été considéré comme un échec, le président américain refusant de signer le texte commun pourtant obtenu au cours du sommet.

Lors de la réunion de la Fed, Jerome Powell a estimé que l'économie américaine se portait bien et conserve une politique monétaire accommodante. Les taux directeurs de la FED ont été rehaussés comme attendu de 0.25%. En Europe, Mario Draghi a répété son engagement à maintenir ses taux directeurs aux niveaux actuels jusqu'à la mi-2019 et à renouveler son stock d'obligations pour maintenir la durée de son portefeuille.

Le mois s'est achevé sur un mouvement de baisse assez important dans un climat de guerre commerciale. Les indices mondiaux et en particulier ceux des pays visés par les droits de douanes l'Allemagne ou la Chine sont en forte baisse. Les performances mensuelles des indices sont donc négatives pour la plupart des indices européens (Dax -2.37% ; Cac -1.39% ; Stoxx 600 -0.82%).

L'agitation géopolitique du mois de juin a un fort impact sur les indices actions mondiaux. Certains secteurs ont subi de forts retraits suite aux déclarations du président des USA. En particulier, le secteur automobile européen se replie de près de 10%. Le secteur des matières premières est également en baisse. Les secteurs traditionnellement défensifs affichent les meilleures performances : Services aux collectivités, +1.34%, Agroalimentaire, +0.94%, Santé, +0.67%.

Dans ce contexte, nous avons bénéficié de la très bonne performance de Nexity (+10.5%), qui a annoncé des perspectives de croissance bien supérieure aux attentes et une augmentation de son dividende. Sopra progresse de plus de 5% sur le mois dont les bénéfices sont sortis supérieurs aux attentes avec des perspectives de croissance positives.

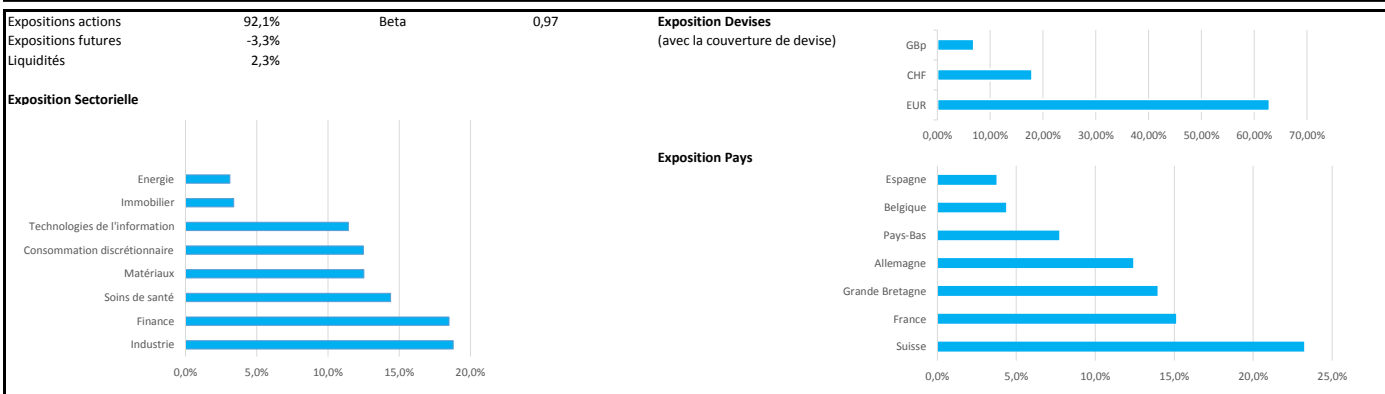
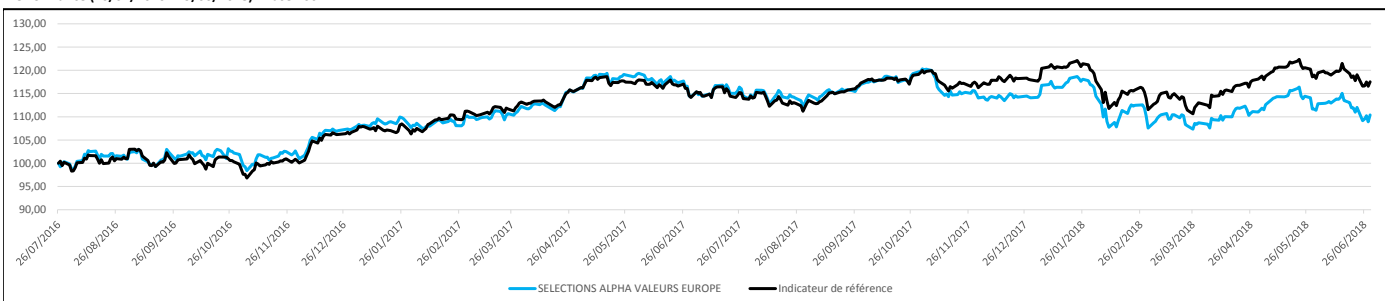
Au cours du mois, nous avons cédé ABB qui pourrait souffrir des droits de douane des USA imposés à la Chine. Nous avons également abandonné notre pari sur Natixis qui, à l'instar de tout le secteur bancaire européen, est en forte baisse. Nous adoptons une configuration plus défensive compte-tenu des fortes incertitudes (Italie, USA et Chine).

Sur le mois, le fonds termine le mois en baisse de 0.9% contre 0.63% pour son indice de référence.

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet*	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Année*
2016 Fonds								0,24%	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%	-0,91%							-3,25%
Indice	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%	0,13%	-0,63%							-0,35%

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

Performance (26/07/2016 - 29/06/2018) - Base 100



Attribution de performance sur la période (31/05/2018 - 29/06/2018)

Contributions positives					Contributions négatives				
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
NEXITY	0,38%	10,54%	0,00%	EUR	SSAB AB-A SHARES	-0,54%	-12,09%	-1,65%	SEK
DIXONS CARPHONE PLC	0,21%	3,09%	-0,78%	GBP	RHEINMETALL AG	-0,33%	-12,44%	0,00%	EUR
SOPRA STERIA GROUP	0,18%	5,12%	0,00%	EUR	STMICROELECTRONICS NV	-0,30%	-6,51%	0,00%	EUR
SHIRE PLC	0,15%	3,82%	-0,78%	GBP	ABB LTD-REG	-0,18%	-4,32%	-0,27%	CHF
AIRBUS SE	0,14%	3,65%	0,00%	EUR	BASF SE	-0,17%	-4,69%	0,00%	EUR

**Principales positions longues**

Titre	Poids
SIKA AG-REG	4,1%
BASF SE	4,0%
STMICROELECTRONICS NV	4,0%
RELX NV	4,0%
LEGRAND SA	3,9%
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	3,9%
AAREAL BANK AG	3,9%
ABB LTD-REG	3,9%

**Principales positions "short"**

Titre	Poids
-------	-------

**Principaux mouvements**

Achat	
ABB LTD-REG	SECURITAS AB-B SHS
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & SHIRE PLC	
QIAGEN N.V.	SIKA AG-REG
RELX NV	SOLVAY SA
Vente	
AIR FRANCE-KLM	LLOYDS BANKING GROUP PL
CNP ASSURANCES	SANOFI
DIXONS CARPHONE PLC	PRYSMIAN SPA
IMERYS SA	RHEINMETALL AG