

Commentaires

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.

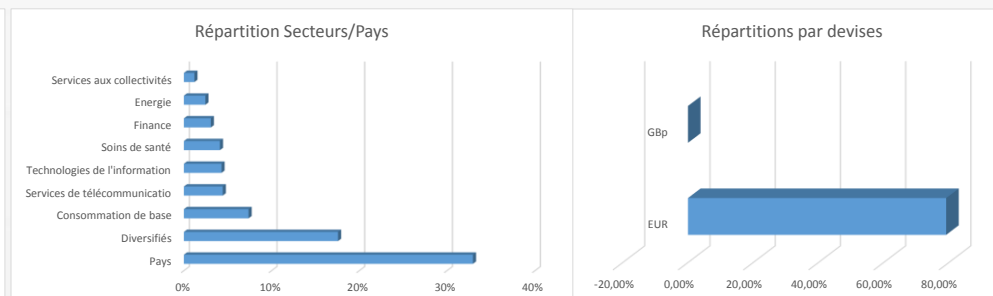
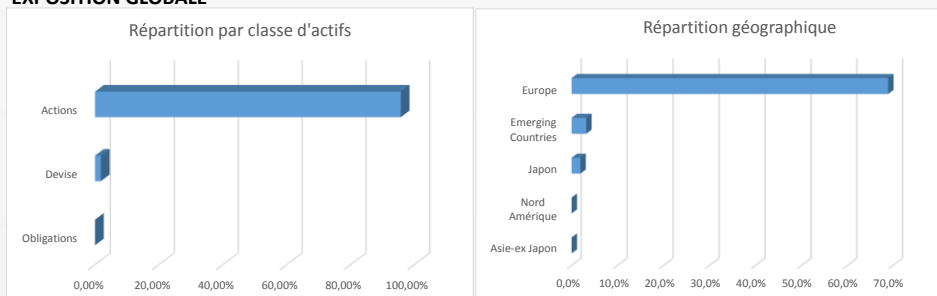
Lors de la réunion de la Fed, Jerome Powell a estimé que l'économie américaine se portait bien et conserve une politique monétaire accommodante. Les taux directeurs de la FED ont été rehaussés comme attendu de 0.25%. En Europe, Mario Draghi a répété son engagement à maintenir ses taux directeurs aux 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%).

Le président américain a confirmé les droits de douanes sur certains produits européens et plus particulièrement sur l'automobile ce qui a accentué la baisse des marchés actions et notamment du secteur automobile et du DAX, riche en valeur de ce secteur. Le marché italien fait les frais de l'élection de partis extrêmes et des déclarations du nouveau gouvernement italien. Les banques du pays sont les plus touchées par la vague de vente. Certains secteurs semblent préservés pour l'instant par ces fortes baisses. L'agroalimentaire (à l'exception de Danone qui fait l'objet d'un boycott au Maroc), les services aux collectivités, la santé et la distribution sont épargnés par la forte baisse du marché.

L'absence ou la forte sous-pondération des secteurs de l'automobile, de la banque et du DAX associé à la présence d'ETF short CAC40 préserve la performance du fonds. Certains de nos paris sur les titres sont récompensés tel Safran (+2.5%), Fresenius (+1.50%) et Adidas que nous avons vendus avant le début de la baisse.

Au cours du mois, nous avons renforcés nos positions dans le secteur de la santé, de l'alimentation et pris en partie nos bénéfices sur le secteur de la technologie. Nous restons à l'écart des secteurs de l'automobile, de la banque et de l'assurance qui font les frais des événements politiques et géopolitiques.

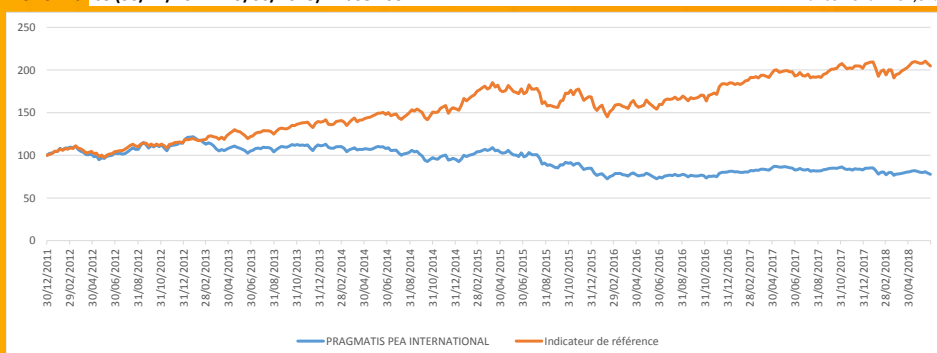
EXPOSITION GLOBALE

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%	0,97%	-4,12%							-6,16%

Performance (30/12/2011 - 29/06/2018) - Base 100

Lancement* -54,87%


COMPOSITION :

Principales Positions		
DIAMANT BLEU ACT REND-I		17,58%
LYXOR CAC 40 DAILY 2X LEV		9,23%
LYXOR CAC40 DX2SHRT		9,04%
LYXOR PEA S&P500		6,62%
LYXOR EURSTX600 F&B		6,25%
		48,72%

Opérations réalisées	Achat	Vente
LYXOR EURSTX600 HALHCARE		LYXOR EURSTX600 TRVL&LEISR
LYXOR PEA S&P500		LYXOR EURSTX600 CHEMICALS
UMICORE		LYXOR STX600 BASIC RSRCES

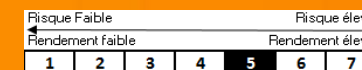
Principaux impacts (en bp)

Nom	Perf	Impact	Nom	Perf	Impact
LYXOR CAC40 DX2SHRT	5,10%	29,19	LYXOR EURSTX50 DAILY LEV	-5,62%	-14,32
LYXOR STX600 BASIC RSRCE	-4,00%	6,30	DIAMANT BLEU ACT REND-I	-2,50%	-15,26
SAFRAN SA	2,51%	5,13	LYXOR CAC 40 DAILY 2X LEV	-5,88%	-35,09
FRESENIUS SE & CO KGAA	1,50%	3,76	LYXOR DAILY LEV DAX	-9,71%	-41,33
ADIDAS AG	-3,56%	1,79	LYXOR PEA NASDAQ 100	1,39%	-45,65

Volatilité 11,96%

Niveau de risque du fonds

Chiffre arrondi au 29 juin 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