

Comme nous l'avions écrit le mois dernier, la guerre commerciale que livre D. Trump envers les produits manufacturés en général et chinois en ce début de mois déboussole une fois de plus les optimistes comme les plus pessimistes. La Chine a instauré les mêmes taxes sur les automobiles et les produits agricoles américains importés, en déposant plainte auprès de l'OMC contre les États-Unis. Cette escalade de mesures douanières fait craindre un ralentissement de la croissance mondiale et une réduction des bénéfices des entreprises.

Enfin, les publications d'entreprise attendues ont servi de catalyseur aux marchés actions. Ces résultats ont été dans l'ensemble assez bien accueillis même si la volatilité des changes ainsi que la hausse du coût des matières premières ont parfois pesé lourdement.

Des entreprises telles que Netflix, Facebook, Sopra Steria ou une partie du secteur automobile européen ont publié de légers ralentissements de leurs résultats et ont été brutalement sanctionnées... Enfin, la rencontre entre J.-C. Juncker et D. Trump a créé une courte accalmie, en attendant le prochain tweet ravageur de la maison blanche plus préoccupée par elle-même que le reste du monde et les risques qu'elle leur fait peser !

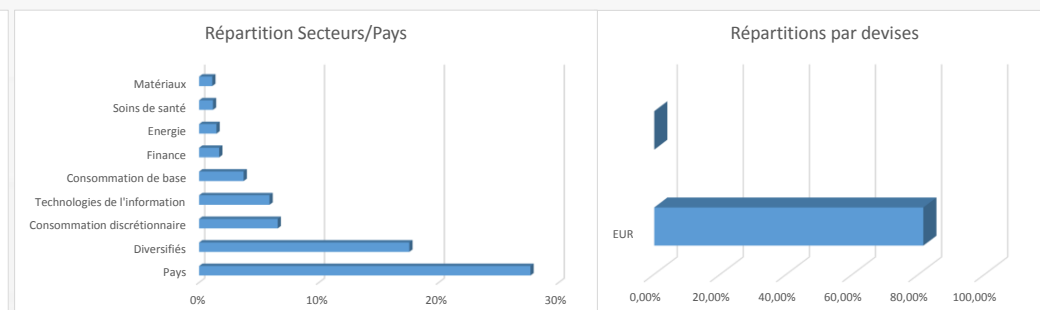
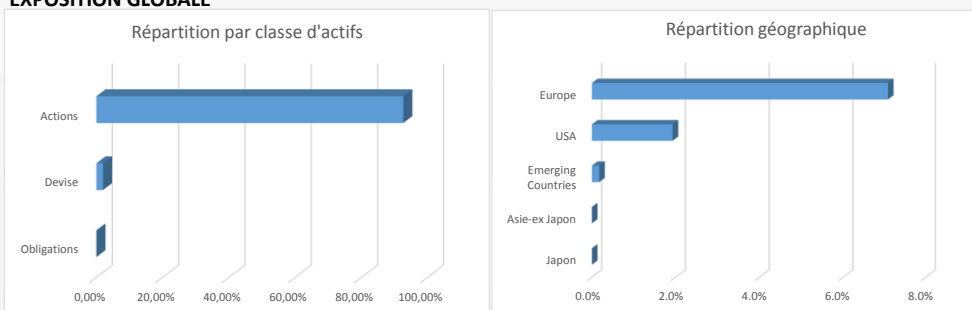
Les menaces de guerre commerciale totale entre les USA et ses principaux partenaires se sont encore intensifiées au cours du mois de juillet. Les premiers relèvements de taxes douanières ont été mis en place par l'administration américaine et le président Trump a menacé à nouveau d'étendre ses sanctions à l'ensemble des produits importés de Chine.

Dans ce contexte, nous avons continué à tenir une position assez défensive en réduisant la proportion de titres et d'ETF trop exposés aux conséquences d'une guerre commerciale. Nous avons donc réduit notre exposition à l'Allemagne et au secteur sensible aux matières premières ainsi qu'aux valeurs industrielles. Nous avons renforcés les valeurs technologiques et de services non exposées.

Au cours du mois, nous avons bénéficié des performances d'Umicore (+5.03%).

Nous avons, par ailleurs, en contrepartie de notre désinvestissement sur l'Allemagne, procédé à l'acquisition d'ETF sur les indices S&P500 et sur le Nasdaq 100. Enfin, nous pâtissons de nos investissements sur Atos dont les performances décevantes reflètent les prises de bénéfices intervenues sur l'ensemble du secteur des SSII.

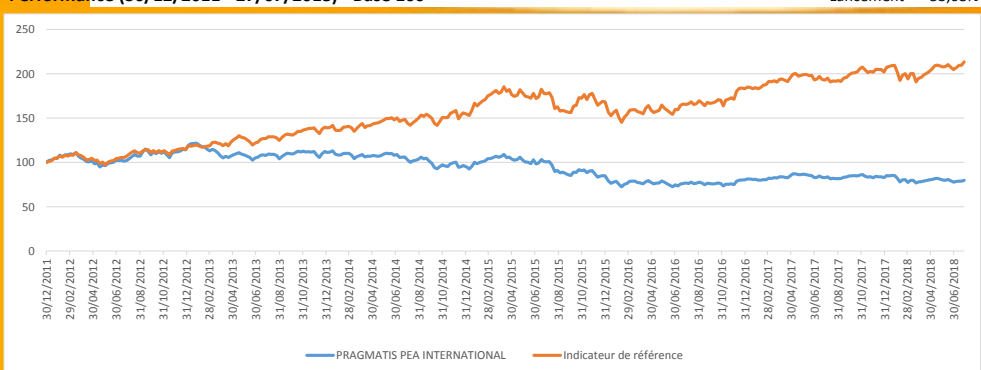
### EXPOSITION GLOBALE



### 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%	-4,12%	2,61%						-3,68%

### Performance (30/12/2011 - 27/07/2018) - Base 100



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

### COMPOSITION :

Principales Positions		
DIAMANT BLEU ACT REND-I		17,55%
LYXOR PEA S&P500		13,27%
LYXOR CAC 40 DAILY 2X LEV		7,52%
LYXOR CAC40 DX2SHRT		7,26%
LYXOR PEA NASDAQ 100		6,00%
		51,60%

Opérations réalisées	Achat
	LYXOR EURSTX600 UTILITIES
	LYXOR STX600 IND GOOD&SERV
	LYXOR EURSTX600 TRVL&LEISR

Principaux impacts (en bp)	Nom	Perf	Impact
	LYXOR DAILY LEV DAX	8,85%	61,78
	LYXOR CAC 40 DAILY 2X LE'	6,72%	60,93
	DIAMANT BLEU ACT REND-	2,83%	38,17
	LYXOR PEA S&P500	3,75%	36,64
	LYXOR EURSTX50 DAILY LE'	7,77%	28,93

Vente
LYXOR EURSTX600 FIN SERV
LYXOR EURSTX600 HEALTHCARE
LYXOR EURSTX600 TELECOM

Nom	Perf	Impact
LYXOR EURSTX600 UTILITIE	2,65%	-1,02
AMUNDI JAPTPIX EUR H	2,74%	-1,31
LYXOR EURSTX600 TRVL&LI	-0,05%	-1,37
ATOS SE	0,09%	-2,05
LYXOR CAC40 DX2SHRT	-6,85%	-71,40

Volatilité 11,96%

Niveau de risque du fonds

Chiffre arrété au 27 juillet 2018

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