

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 Sept. 2018

Valeur Liquidative : 109,16 €	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	<table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> </table>		1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7			

Septembre fut à l'image des mois précédents bien embarrassant sur les marchés à cause du protectionnisme une fois de plus, de la chute des places émergentes et du risque italien en toute fin de mois. Les chiffres macro-économiques relativement cléments aux États-Unis, empêchent pour le moment un accroissement de la probabilité d'un défaut de paiement de la part des pays émergents. L'annonce le mois dernier d'un relèvement de 0.25% des taux directeurs et décidé au cours du mois de septembre n'a pas eu d'impact négatif comme on pouvait s'y attendre en août. Les États-Unis ont à nouveau tergiversé sur les droits de douane, faisant souffler des vents contraires à plusieurs reprises contre le Canada comme la Chine et décidant pour finir de les réduire à 10%. En Europe, Mario Draghi et la BCE ont laissé les taux directeurs inchangés tout en se montrant confiant sur l'obtention d'un accord en vue du Brexit. Contrairement aux US, les chiffres européens déçoivent, mais l'inflation reste présente. Enfin, l'Italie qui a présenté un budget bien supérieur à la limite des 2% de déficit n'a pas contribué à rassurer les marchés, les taux dans le sud de l'Europe se sont tendus quand les actions et l'euro ont chuté.

Dans ce contexte, l'orientation défensive du fonds nous permet d'amortir les mouvements très volatils des marchés actions.

Pendant, des circonstances particulières sur certains titres pourtant défensifs ont pesé sur la performance du fonds. En particulier, la guerre commerciale à laquelle se livrent les opérateurs télécoms français pèse fortement sur l'ensemble du secteur (Orange, -2.31%). GVC Holdings termine le mois en baisse de 17.25% en conséquence de résultats très décevants et de craintes réglementaires aux USA.

Nous avons poursuivi et renforcé le caractère défensif du fonds. Nous avons entamé une position en Deutsche Post, en Muencher Rueckver. Nous avons également entamé une position en Scor qui pourrait faire l'objet d'une opération de fusion acquisition.

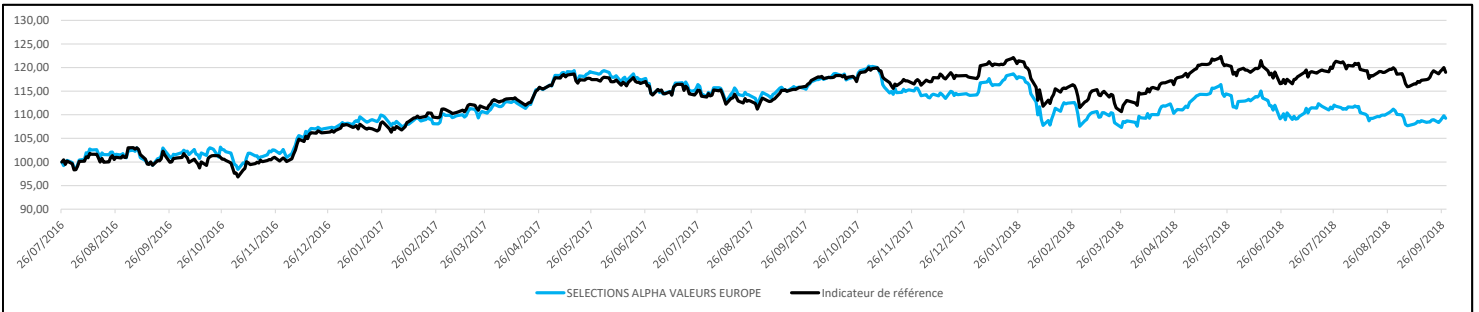
Nous avons, par ailleurs, préféré abandonner notre position sur Orange compte-tenus des faibles perspectives de fin de guerre commerciale. Nous restons légèrement sous-exposés au marché, de trop fortes tensions commerciales persistantes entre les USA et la Chine nous font craindre une faiblesse des marchés actions.

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%	-0,91%	0,69%	-0,96%	-0,74%				-4,24%
Indice	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%	0,13%	-0,63%	3,14%	-2,14%	0,32%				0,90%

Performance (26/07/2016 - 28/09/2018) - Base 100



Expositions actions	91,3%	Beta	0,97	Exposition Devises (avec la couverture de devise)	<table border="1"> <tr> <td>GBP</td> <td>~1%</td> </tr> <tr> <td>CHF</td> <td>~15%</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>~84%</td> </tr> </table>	GBP	~1%	CHF	~15%	EUR	~84%											
GBP	~1%																					
CHF	~15%																					
EUR	~84%																					
Expositions futures	-3,8%			Exposition Pays	<table border="1"> <tr> <td>Italie</td> <td>~4%</td> </tr> <tr> <td>Suède</td> <td>~4%</td> </tr> <tr> <td>Pays-Bas</td> <td>~8%</td> </tr> <tr> <td>Grande Bretagne</td> <td>~12%</td> </tr> <tr> <td>Allemagne</td> <td>~14%</td> </tr> <tr> <td>Suisse</td> <td>~18%</td> </tr> <tr> <td>France</td> <td>~24%</td> </tr> </table>	Italie	~4%	Suède	~4%	Pays-Bas	~8%	Grande Bretagne	~12%	Allemagne	~14%	Suisse	~18%	France	~24%			
Italie	~4%																					
Suède	~4%																					
Pays-Bas	~8%																					
Grande Bretagne	~12%																					
Allemagne	~14%																					
Suisse	~18%																					
France	~24%																					
Liquidités	2,4%																					
Exposition Sectorielle	<table border="1"> <tr> <td>Consommation discrétionnaire</td> <td>~1%</td> </tr> <tr> <td>Energie</td> <td>~4%</td> </tr> <tr> <td>Technologies de l'information</td> <td>~5%</td> </tr> <tr> <td>Consommation de base</td> <td>~8%</td> </tr> <tr> <td>Immobilier</td> <td>~8%</td> </tr> <tr> <td>Matériaux</td> <td>~9%</td> </tr> <tr> <td>Soins de santé</td> <td>~18%</td> </tr> <tr> <td>Finance</td> <td>~20%</td> </tr> <tr> <td>Industrie</td> <td>~25%</td> </tr> </table>				Consommation discrétionnaire	~1%	Energie	~4%	Technologies de l'information	~5%	Consommation de base	~8%	Immobilier	~8%	Matériaux	~9%	Soins de santé	~18%	Finance	~20%	Industrie	~25%
Consommation discrétionnaire	~1%																					
Energie	~4%																					
Technologies de l'information	~5%																					
Consommation de base	~8%																					
Immobilier	~8%																					
Matériaux	~9%																					
Soins de santé	~18%																					
Finance	~20%																					
Industrie	~25%																					

Attribution de performance sur la période (31/08/2018 - 28/09/2018)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
LONZA GROUP AG-REG	0,19%	6,72%	-0,77%	CHF	GVC HOLDINGS PLC	-0,41%	-17,25%	0,76%	GBP
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	0,13%	5,06%	-0,77%	CHF	NEXITY	-0,37%	-9,29%	0,00%	EUR
SCOR SE	0,13%	14,06%	0,00%	EUR	RELX PLC	-0,27%	-5,83%	0,00%	EUR
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	0,12%	5,25%	-0,77%	CHF	LEGRAND SA	-0,16%	-3,53%	0,00%	EUR
ENI SPA	0,10%	0,51%	0,00%	EUR	ORANGE	-0,13%	-2,31%	0,00%	EUR

Principales positions longues	
Titre	Poids
SECURITAS AB-B SHS	4,0%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4,0%
AIRBUS SE	4,0%
ENI SPA	3,9%
SCOR SE	3,9%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	3,9%
SIKA AG-REG	3,9%
DEUTSCHE POST AG-REG	3,9%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
DEUTSCHE POST AG	
MUENCHENER RUECKVER AG	
SCOR	
Vente	
GVC HOLDINGS PLC	
ORANGE	