

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..

La tendance entamée courant août de baisse de marché actions s'est poursuivie pendant les 15 premiers jours de septembre se focalisant sur les secteurs de croissance et les secteurs les plus cycliques. Seules les matières premières, et les secteurs défensifs ont été épargnés. La deuxième partie du mois a vu un rebond des secteurs les plus attaqués dans un contexte de forte incertitude sur les actifs italiens.

Notre positionnement défensif sur le fonds a été conforté au début du mois et infirmé dans la seconde moitié. Au total, nos meilleures contributions restent les secteurs et/ou zones ayant le meilleur profil défensif. Notamment, notre investissement dans un ETF Japon, dans plusieurs ETF USA (S&P500 et Russel 2000), Les ETFs agroalimentaire et Banque constituent les meilleures contributions positives sur le mois. A contrario, les ETFs de secteurs plus cycliques (ETF DJ Stoxx 600 Technologie, DJ Stoxx Automobile et ETF Nasdaq 100) pèsent fortement sur la performance du fonds.

Nous restons très prudents sur l'évolution des marchés actions, une correction étant fortement probable dans les semaines à venir.

EXPOSITION GLOBALE

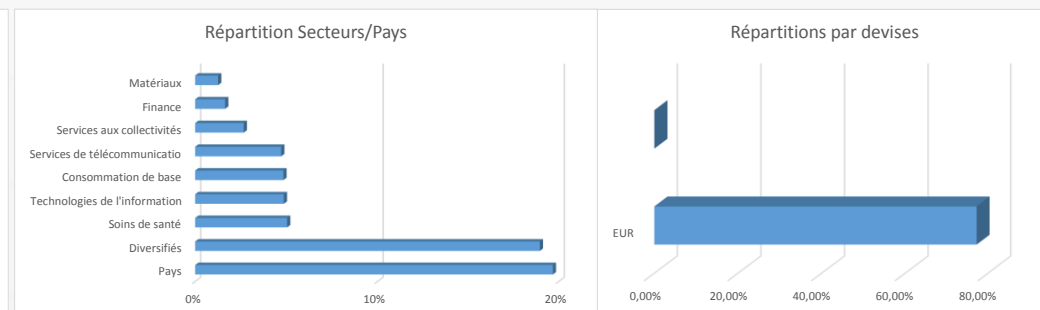
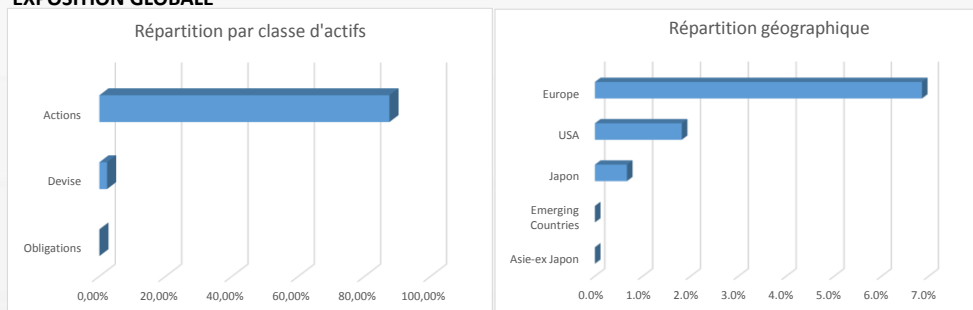


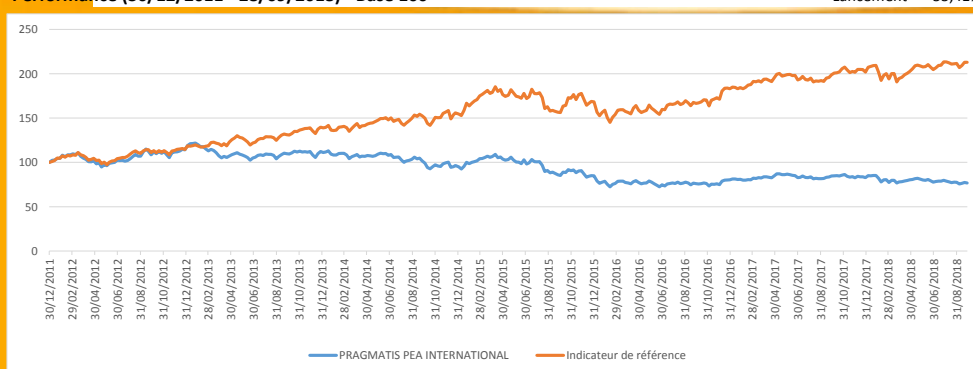
Tableau de performances mensuelles

* 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%	2,61%	-2,76%	-1,00%				-7,28%

Performance (30/12/2011 - 28/09/2018) - Base 100

Lancement* -55,41%



COMPOSITION :

Principales Positions

DIAMANT BLEU ACT REND-I	18,95%
LYXOR PEA S&P500	18,15%
AMUNDI JAPPIX EUR H	6,70%
LYXOR CAC 40 DAILY 2X LEV	5,87%
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ET	5,07%
Total	54,74%

Opérations réalisées

Achat

LYXOR EURSTX600 FIN SERV
LYXOR EURSTX600 UTILITIES
LYXOR EURSTX600 F&B

Principaux impacts (en bp)

Nom	Perf	Impact
AMUNDI JAPPIX EUR H	5,89%	17,63
LYXOR CAC40 DX2SHRT	-3,79%	14,30
LYXOR PEA S&P500	0,77%	13,49
LYXOR STX600 BASIC RSRC	5,47%	11,95
LYXOR EURO STOXX BANK	2,24%	9,62

Vente

LYXOR DAILY LEV DAX
LYXOR EURSTX600 AUTO&PARTS
LYXOR EURSTX600 CHEMICALS

Nom	Perf	Impact
LYXOR CAC 40 DAILY 2X LEV	3,24%	-15,16
LYXOR DAILY LEV DAX	-1,97%	-16,54
LYXOR EURSTX600 AUTO&I	-0,51%	-17,24
LYXOR PEA NASDAQ 100	-0,33%	-19,47
LYXOR EURSTX600 TECHN	-2,92%	-42,29

Volatilité 11,96%

Niveau de risque du fonds

Chiffre arrété au 28 septembre 2018

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

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