

A7 Picking : LU0203033955
Rotation du 21 juillet 2017

SOCIETES de GESTION	Ancienne composition			Nouvelle composition		
	%	ISIN	OPCVM	%	ISIN	OPCVM
CamGestion	14,28%	FR0010772020	Camgestion Deep Value	14,28%	FR0010772020	Camgestion Deep Value
DNCA Investments	14,28%	FR0007076930	DNCA Centifolia	14,28%	FR0007076930	DNCA Centifolia
La Financière de l'Echiquier	14,28%	FR0010611293	Arty	14,28%	FR0010611293	Arty
Fidelity International	14,28%	LU0353647737	Fidelity European Dividends	14,28%	LU0353647737	Fidelity European Dividends
Lazard Frères Gestion	14,28%	FR0010952788	Objectif Capital FI	14,28%	FR0010952788	Objectif Capital FI
Natixis AM	14,28%	LU0935229152	Seeyond Europe Min Var	14,28%	LU0935229152	Seeyond Europe Min Var
ABN-AMRO IS	14,28%	LU0949827314	AAMMF Pzena European Equit	14,28%	LU0949827314	AAMMF Pzena European Equit

La précédente rotation bimestrielle était intervenue le 19 mai 2017. En couleur figurent les lignes sur lesquelles un changement de fonds a été effectué. 14,28% est le poids théorique des lignes rééquilibrées lors de chaque nouvelle rotation.

Statu quo dans le portefeuille:

- Aucune modification n'est intervenue lors de cette rotation bimestrielle.
- La composition structurelle d'A7 PICKING reste identique : 70% actions (via des fonds de thématiques diverses positionnés sur la zone Europe/Euro) ; 14% sur du diversifié ; 14% sur un produit de taux thématique (dette subordonnée bancaire).
- Les arguments avancés par les sept gérants pour justifier leurs choix lors de la dernière rotation bimestrielle de mai restent selon eux d'actualité.
- Généralisation et renforcement de la croissance mondiale, révisions haussières des bénéfices des sociétés en Europe (+17% en 2017) et processus reflationniste en cours, tels sont les thèmes majeurs qui militent, toute chose égale par ailleurs, pour un positionnement tendanciel sur les marchés d'actions, et en particulier sur la zone Europe, moins chère (15,5 fois les bénéfices 2017 contre 18,4 outre-Atlantique) et disposant d'un potentiel de rattrapage par rapport aux places américaines.
- La poursuite des flux entrants sur les actions européennes (et françaises en particulier) constitue également un argument.
- D'une manière générale, les valeurs cycliques sont privilégiées (industrie et construction), celles-ci devant normalement davantage bénéficier du raffermissement du cycle économique, tout comme les "value" (offrant une décote intéressante) et les bancaires (devant profiter de la normalisation monétaire).
- Toutefois, les facteurs de risque (ou du moins de préoccupation et d'interrogation) n'ont pas disparu et pourraient entretenir une volatilité élevée cet été. De ce fait, La Financière de l'Echiquier a souhaité rester positionnée sur un fonds un peu moins exposé parce que diversifié (ARTY). Idem, pour des raisons globalement identiques, Lazard Frères Gestion conserve son investissement sur un fonds obligataire de dettes subordonnées bancaires.
- Ainsi, par-delà les remous ponctuels de marché tout à fait envisageables durant l'été, A7 PICKING reste configuré pour jouer une poursuite de la progression boursière, après une forme de consolidation du marché en vigueur depuis début mai.