

A7 PICKING est un OPCVM qui réunit, en un partenariat pérenne, les expertises et le savoir-faire de 7 sociétés de gestion reconnues de la Place. Le fonds consiste en une allocation composée de 7 lignes en portefeuille dédiées chacune à une de ces sociétés de gestion. A échéance bimestrielle, chaque société de gestion partenaire sélectionne, en toute indépendance et sans aucune concertation avec les autres, le fonds de sa gamme dont elle considère qu'il présente, en termes de performance absolue, le meilleur potentiel pour les deux mois à venir. Les sociétés peuvent recourir à toutes les classes d'actifs, quelle que soit la zone géographique, selon le principe dit de gestion flexible. Dans un souci de maîtrise du risque, un rééquilibrage entre les lignes est opéré tous les deux mois. Afin d'assurer la réactivité de la gestion, une fenêtre d'arbitrage peut être ouverte et des couvertures initiées à n'importe quel moment par LGA Investissement Associé, si la situation l'exige.

Notre politique d'investissement n'intègre pas de façon systématique et simultanée les critères liés à l'Environnement, au Social et à la qualité de Gouvernance (E.S.G).

LES SOCIÉTÉS PARTENAIRES



COMMENTAIRE DE GESTION

En dépit d'un été plutôt calme en apparence (pas de "choc" de marché), les actions européennes ont poursuivi leur glissade en juillet et août (-0,93% sur la période pour le Stoxx 600). Mine de rien, les places européennes accusent désormais un repli sensible depuis début mai (-6,49% pour l'Eurostoxx 50 depuis le 5 mai). Pourquoi un tel recul alors que, parallèlement, la conjoncture européenne n'a jamais été aussi porteuse et que les profits dégagés par les sociétés cotées au premier semestre s'inscrivent en forte progression (+23% sur le CAC) ?

Plusieurs éléments ont contribué à cela. On note tout d'abord une montée de l'aversion au risque liée aux tensions intervenues cet été avec la Corée du Nord. Dans ce contexte, la personnalité imprévisible de Donald Trump inquiète les observateurs. La poussée des cours de l'or traduit d'ailleurs assez bien cette préoccupation (+6,60% depuis début mai). Mais c'est essentiellement l'appréciation ininterrompue de la devise européenne (+15% depuis février) qui jette un trouble sur la capacité des sociétés à afficher au cours des prochaines semaines des résultats conformes aux attentes. De fait, depuis juin, les analystes ont revu à la baisse les perspectives de résultats. Nous nous trouvons donc dans le paradoxe suivant : alors que des interrogations (exagérées, selon nous) se font jour quant à la capacité de l'économie américaine à se maintenir sur un sentier de croissance satisfaisant, eu égard aux "blocages" rencontrés par l'administration Trump, les indices boursiers américains ont poursuivi leur ascension sur juillet-août (+2,48% pour le S&P 500 et +4,47% pour le Dow Jones). Sur la même période, alors que l'on enregistre une accélération et une généralisation de la croissance en Euroland, les places européennes ont reculé sensiblement (-4,05% sur la période). Par ricochet et selon le principe bien connu de "transfert vers la qualité", les marchés de taux se sont appréciés, les obligations d'état servant de réceptacle aux inquiétudes multiples.

Dans ce contexte, compte tenu de sa forte pondération aux marchés d'actions européens, A7 PICKING a chuté de 3,29% sur les deux mois.

Depuis la dernière rotation du 21 juillet, tous les fonds actions présents en portefeuille sous-performent significativement l'Eurostoxx 50 (-0,88%). La moins bonne contribution est celle de FIDELITY EUROPEAN DIVIDENDS (-2,45%). Une performance décevante au regard de la motivation qui avait conduit à retenir ce fonds (une capacité supposée à opposer de la résistance dans les phases baissières de marché). On citera également la baisse marquée de ABN AMRO PZENA EUROPEAN EQUITIES (-2,12%). Au-delà, si ARTY parvient à afficher des pertes limitées (-0,46%), on saluera la résistance de OBJECTIF CAPITAL FI, seul fonds dans A7 PICKING à s'inscrire en positif sur la période (+0,16%). Lazard Frères Gestion a été bien inspiré de réduire la volatilité sur la période en se positionnant sur la classe d'actifs taux.

La prochaine rotation devant avoir lieu le 22 septembre prochain, nous verrons si les gérants continuent de nourrir les mêmes espoirs quant au potentiel prochain des marchés d'actions européens. En attendant, par-delà les troubles du moment, nous pensons que ces derniers disposent désormais d'une capacité de rebond certaine au regard de l'amélioration incontestable des fondamentaux économiques sur la zone.

CALENDRIER

Dernière rotation bimestrielle 21/07/2017

Prochaine rotation bimestrielle 22/09/2017

DERNIER ARBITRAGE

Rotation du 19 mai 2017

Sociétés de Gestion	Vente	Achat
CamGestion	\	\
DNCA Finance	\	\
Fidelity	\	\
La Financière de l'Echiquier	Agressor	Arty
Natixis A.M	Natixis Euro Value	Seeyond Europe Min Var
ABN-AMRO IS	ABN AMRO Sustainable Equities	ABN AMRO Pzena Eur Equities
Lazard Frères Gestion	Objectif Recovery Eurozone	Objectif capital Fi

GRAPHIQUE de Performances depuis le 23/05/2012



Document non contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant d'investir consultez au préalable les documents réglementaires, notamment le prospectus, disponibles sur notre site Internet www.lga-ia.com

PERFORMANCES

Au 31 août 2017	Fonds
1 mois	-2,91%
3 mois	-4,28%
6 mois	4,52%
YTD 2017	5,54%
2012 / 2013 / 2014 / 2015/2016	12,48% / 9,80% / 5,43% / 9,63% / -7,09%
Volatilité 3 ans annualisée	12,78

PORTEFEUILLE

Structure du portefeuille

Actions	70,31%
Taux	14,59%
Diversifiés	14,50%

OPCVM en portefeuille

CENTIFOLIA	14,12%
FIDELITY EUROPEAN DIVIDENDS	14,02%
OBJECTIF CAPITAL FI	14,59%
ABN AMRO MM PE EQ	14,01%
SEEYOND EUROPE MINIMUM VARIANCE	14,11%
CAMGESTION DEEP VALUE	14,05%
ARTY	14,50%

Performances théoriques * de chaque ligne

Sociétés de Gestion	Août 2017	21/07/2017 31/08/2017	YTD
Camgestion	-1,52%	-1,07%	1,86%
DNCA	-0,72%	-1,15%	6,99%
Fidelity	-0,69%	-2,45%	4,53%
La Financière de l'Echiquier	-0,35%	-0,46%	8,55%
Natixis	-0,91%	-1,41%	7,00%
ABN-AMRO IS	-2,73%	-2,12%	1,12%
Lazard Frères Gestion	-0,50%	0,16%	12,47%

* Performance brute obtenue par l'application des choix successifs opérés par chaque société de gestion pour la ligne qui lui est dédiée, indépendamment des frais supportés par le fonds.

INFORMATIONS GENERALES

Valeur Liquidative au 31/08/2017	142,20 €
Code ISIN	LU0203033955
Nom Compartiment	A7 PICKING
Création de la part	19/10/2004
Changt. d'orientation de gestion	24/05/2012
Société de Gestion	LGA Investissement Associé
Dépositaire/Conservateur	Caceis Bank Luxembourg
VL	Quotidienne
Commissions	- Souscription : 4% max - Rachat : Néant - Gestion Fixe : 1,75%
Eligibilité	Ass Vie : oui / PEA : non
Durée de placement conseillée	> 5 ANS