



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'une tentative de rebond entre le 9 et le 26 février, les marchés d'actions ont poursuivi leur dégrue entamée le 23 janvier dernier, pour s'afficher au final en nette baisse en février. L'EuroStoxx 50 chute de 4,72% sur le mois. Outre-Atlantique, la baisse est moins prononcée, le S&P 500 perdant tout de même 3,89%.

Si plusieurs phénomènes ont concouru à favoriser ce repli, la baisse des marchés trouve son origine dans les craintes d'une accélération de l'inflation liées à l'augmentation des salaires outre-Atlantique, synonyme de tensions possibles sur l'appareil productif. D'où des craintes d'accélération redoutée du rythme de resserrement monétaire de la part des banques centrales. La relance budgétaire de Trump apparaît également comme une source de tensions supplémentaires sur les prix, dans un contexte de forte croissance économique. L'idée est que le déficit budgétaire va se creuser et contribuer à gonfler le stock de dettes en circulation, faisant pressentir une baisse des cours et donc une hausse des rendements.

Sur le mois, de manière presque paradoxale, les taux d'intérêt longs ne se sont pas tendus en raison d'une forme de flight to quality observé. Le dix ans allemand a évolué entre 0,69% et 0,65%. Dommage par ailleurs que les indices boursiers européens n'aient pas pu profiter du recul de l'euro contre dollar (de 1,24 à 1,21 environ).

Les marchés ont sans doute extrapolé dans un sens trop restrictif les minutes de la Fed et de la BCE parues en cours de mois, nos banquiers centraux s'étant empressés depuis de tenir des propos se voulant rassurants pour réaffirmer le caractère progressif de la normalisation monétaire en cours.

Ajoutons à cette problématique l'enlèvement redouté du dossier "Brexit" et la perspective des élections législatives italiennes début mars et l'on aura les principales raisons de cette correction brutale de marché.

Dans ce contexte, compte tenu de sa forte pondération aux marchés d'actions (84%), A7 PICKING a beaucoup souffert sur le mois, abandonnant 3,37%. Tous les fonds actions du portefeuille ont souffert, perdant tous plus de 3%, y compris le fonds positionné sur les actions japonaises pour la ligne Natixis, FRUCTI FONDS VALEURS JAPON (-3,20%), à l'exception de LAZARD EQUITY EXPANSION qui ne cède "que" 1,30%, offrant ainsi une résistance méritoire dans le contexte évoqué.

Enfin, la ligne DNCA joue son rôle puisque le fonds DNCA MIURI est stable sur le mois (-0,02%), la société ayant ainsi eu le nez creu en janvier dernier, lors de la dernière rotation bimestrielle, en "sécurisant" sa ligne via un positionnement sur ce fonds long/short.

Nous verrons si à l'occasion de la prochaine rotation bimestrielle en mars les différents gérants souhaiteront tirer les conséquences de ce coup de semonce boursier et réorienter leurs investissements ou bien au contraire s'ils maintiendront leurs positions pour jouer des fondamentaux macro et microéconomiques au beau fixe.

CALENDRIER

Dernière rotation bimestrielle 19/01/2018

Prochaine rotation bimestrielle 23/03/2018

DERNIER ARBITRAGE

Rotation du 19 Janvier 2018		
Sociétés de Gestion	Vente	Achat
CamGestion	CamGestion Deep Value	Parvest Equity Europe Small Cps
DNCA Finance	Centifolia	DNCA Invest Miuri
Fidelity	\	\
La Financière de l'Echiquier	\	\
Natixis A.M	\	\
ABN-AMRO IS	\	\
Lazard Frères Gestion	\	\

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 28/02/2018	Fonds
1 mois	-3,37%
3 mois	0,72%
6 mois	5,02%
YTD 2018	-0,84%
2012 / 2013 / 2014 / 2015 / 2016 / 2017	Volatilité 1 AN
12,48%/9,80%/5,43%/9,63%/-7,09%/11,78%	8,83

PORTEFEUILLE

Structure du portefeuille

Actions	84,03%
Long / short Actions	14,64%

OPCVM en portefeuille

ABN AMRO MM PE EQ	14,16%
DNCA INVEST MIURI	14,64%
FIDELITY France Fund	13,96%
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAPS	13,49%
ECHIQUIER VALUE	13,93%
FRUCTIFONDS VALEUR JAPON	13,95%
LAZARD EQUITY EXPANSION	14,54%

Performances théoriques * de chaque ligne

Sociétés de Gestion	Février 2018	19/01/2018 28/02/2018	YTD
Camgestion	-3,73%	-5,00%	-3,80%
DNCA	-0,02%	-0,67%	3,73%
Fidelity	-3,89%	-6,24%	-1,66%
La Financière de l'Echiquier	-3,11%	-5,47%	-1,65%
Natixis	-3,20%	-6,13%	-1,63%
ABN-AMRO IS	-3,19%	-5,29%	-1,48%
Lazard Frères Gestion	-1,30%	-2,38%	2,16%

* 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 28/02/2018	149,34 €
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	AssVie : oui / PEA : non
Durée de placement conseillée	> 5 ANS