



**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

Le mois d'avril aura au final été très profitable pour les portefeuilles, même si celui-ci aura connu deux périodes distinctes: une première période de baisse jusqu'au 21/04, suivie, à compter du 24/04, d'un rebond spectaculaire permettant aux indices actions européens d'aligner trois mois consécutifs de hausse.

Sur le mois, le Stoxx 600 gagne 2,08%, un peu moins que le CAC 40 (+2,83%) et un peu mieux que ses homologues américains (+0,91% et +1,34% resp. pour le S&P 500 et le Dow Jones). Le détonateur de ce rebond a été le résultat du premier tour des élections présidentielles françaises, celles-ci ayant vu Emmanuel Macron arriver en tête des suffrages, réduisant pratiquement à néant toute chance pour un candidat eurosceptique de parvenir au pouvoir. Ce "ouf" de soulagement intervient après plusieurs semaines de craintes qui s'étaient développées suite à la poussée dans les sondages de Jean-Luc Mélenchon. Le risque d'un combat Le Pen-Mélenchon au second tour aurait inévitablement provoqué une déflagration boursière. Voilà pourquoi des dégagements avaient été opérés sur les semaines ayant précédé le scrutin. On ajoutera à ces facteurs d'inquiétude d'autres éléments d'ordre géopolitique ayant également contribué à maintenir les marchés sous pression et à provoquer une forte poussée de la volatilité (de 11 à 26, globalement, pour le Vstox en un mois et demi) et des cours de l'or (+7,5% entre la mi-mars et la mi-avril): frappes américaines surprises contre des positions loyalistes en Syrie; bras de fer engagé par Trump avec le leader nord-coréen; risque politique accru en Turquie, convocation d'élections législatives au Royaume Uni etc.

Ajoutons à tout cela la déception qui commençait à poindre outre-Atlantique quant à la capacité réelle de l'administration Trump à conduire et à concrétiser les réformes promises (abandon de l'abrogation de l'Obamacare; point mort sur la relance budgétaire et report vraisemblable à la rentrée de septembre pour la réforme fiscale).

Compte tenu du niveau atteint par les indices boursiers américains, des prises de profit sont intervenues. Heureusement, les résultats du scrutin français ont permis aux marchés de continuer à jouer l'amélioration non démentie des fondamentaux économiques en Europe et de profiter des publications de résultats satisfaisantes des deux côtés de l'Atlantique. Dans ce contexte, A7 PICKING a parfaitement bien profité du rebond de marché eu égard à son exposition marquée à la classe d'actifs actions (près de 99%) et en particulier aux actions européennes, dans une logique de rattrapage de celles-ci vis-à-vis de leurs homologues américaines.

Les sept lignes du portefeuille contribuent de manière satisfaisante (elles sont bien sûr toutes positives sur le mois), avec une mention spéciale pour AGRESSOR (+3,86%). Derrière, DNCA, grâce à CENTIFOLIA (+2,56%), ABN AMRO IS, grâce à EURO SUSTAINABLE EQUITY (+2,63%) et LAZARD FRERES GESTION, grâce à OBJECTIF RECOVERY EUROZONE (+2,55%), surperforment très sensiblement leur univers d'investissement.

Nous réitérons notre conviction exprimée le mois dernier: "Jusqu'au 19 mai 2017, date de la prochaine rotation, et à moins d'un événement imprévu qui nous obligerait à déclencher le mécanisme d'intervention, A7 PICKING reste bien configuré pour continuer à profiter du prolongement du cycle haussier".

### CALENDRIER

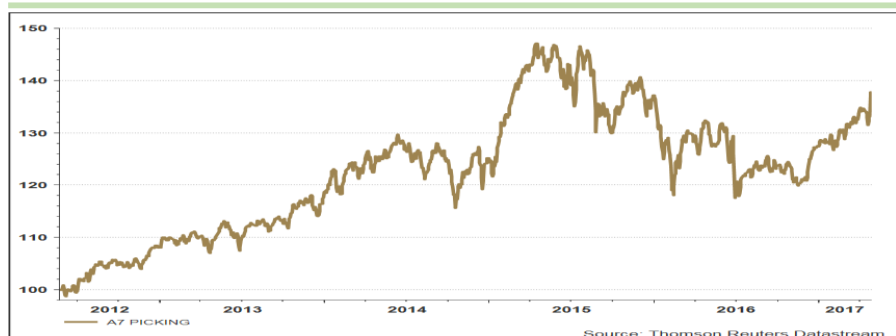
Dernière rotation bimestrielle 24/03/2017

Prochaine rotation bimestrielle 19/05/2017

### DERNIER ARBITRAGE

Rotation du 20 janvier 2017		
Sociétés de Gestion	Vente	Achat
CamGestion	CamGestion Obligations Europe	CamGestion Deep Value
DNCA Finance	\	\
Fidelity	Fidelity Patrimoine	Fidelity European Dividends
La Financière de l'Echiquier	Echiquier Entrepreneurs	Agressor
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](http://www.lga-ia.com)

### PERFORMANCES

Au 28 avril 2017	Fonds
1 mois	3,15%
3 mois	6,78%
6 mois	11,62%
YTD 2017	8,11%
2012 / 2013 / 2014 / 2015/2016	12,48% / 9,80% / 5,43% / 9,63% / -7,09%
Volatilité 3 ans annualisée	12,66

### PORTEFEUILLE

#### Structure du portefeuille

Actions	99,56%
Taux	\
Diversifiés	\

#### OPCVM en portefeuille

CENTIFOLIA	14,22%
FIDELITY EUROPEAN DIVIDENDS	13,99%
OBJECTIF RECOVERY EUROZONE	14,27%
AB AM EU SUS EQ I	14,34%
NATIXIS EURO VALUE	14,01%
CAMGESTION DEEP VALUE	14,28%
AGRESSOR	14,44%

#### Performances théoriques \* de chaque ligne

Sociétés de Gestion	Avril 2017	20/01/2017 24/03/2017	YTD
		Rotation Précédente	
Camgestion	2,10%	2,58%	3,65%
DNCA	2,56%	5,19%	5,52%
Fidelity	0,92%	4,75%	5,70%
La Financière de l'Echiquier	3,86%	2,92%	7,80%
Natixis	1,58%	2,37%	6,33%
ABN-AMRO IS	2,63%	4,09%	5,78%
Lazard Frères Gestion	2,55%	5,42%	10,07%

\* 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 28/04/2017	145,66 €
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