



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

Les marchés boursiers ont ralenti leur progression en mai lorsqu'ils n'ont pas fait du surplace (-0,14% pour l'Eurostoxx 50). Après la levée du risque politique en France (élection d'Emmanuel Macron) et en dépit de la perspective que le nouveau président dispose d'une majorité confortable à l'Assemblée, les places financières semblent éprouver le besoin de souffler. Il est vrai qu'au plan politique d'autres échéances (Grande-Bretagne et Italie) se profilent d'ici le mois de septembre.

A contrario, alors que l'on pouvait redouter un repli des places américaines suite à une certaine forme de déception quant à la capacité réelle de D. Trump à mettre en place dans un avenir proche les réformes annoncées, les indices US ont poursuivi de plus belle leur ascension (+1,16% pour le S&P 500). Attention tout de même aux "écarts" du Président américain qui commencent à faire peser un risque désormais non nul de destitution. Au-delà, d'une manière générale, les marchés d'actions mondiaux continuent de s'apprécier (+1,78% pour le MSCI World et +2,80% pour le MSCI Emerging), soutenus par le raffermissement généralisé de la croissance mondiale.

Toutefois, la baisse du pétrole (repassé en dessous de 48 dollars le baril pour le WTI) et la hausse de l'euro (retour de flux internationaux sur la perspective d'un nouveau souffle européen avec la levée du risque politique en France) contribuent à réduire les pressions inflationnistes, phénomène qui peut contrarier la Banque Centrale européenne dans sa démarche de normalisation de sa politique monétaire. Ce contre-temps embarrasse sans nul doute la BCE et participe à renforcer les interrogations quant au calendrier que suivra Mario Draghi. Enfin, du côté des taux d'intérêt, là encore, ces derniers oscillent depuis le début de l'année dans une fourchette assez contenue, s'agissant des échéances à 10 ans, ce qui tend également à illustrer les interrogations des opérateurs.

Dans ce contexte, compte tenu de sa forte pondération aux marchés d'actions et en dépit d'une réduction de voilure intervenue le 19 mai, A7 PICKING a parfaitement bien profité de cet environnement puisque le fonds gagne près de 2% sur le mois.

Ainsi, lors de la rotation bimestrielle du 19 mai, on a enregistré un repli sur 2 lignes sur sept vers des produits autres que les actions : la Financière de l'Echiquier est passée de AGRESSOR à ARTY, dans une logique de réduction de voilure, suite à la hausse enregistrée sur la première partie de l'année, et Lazard Frères Gestion a adopté la même démarche en cédant OBJECTIF RECOVERY EUROZONE au profit d'un fonds "Taux" spécialisé sur les valeurs financières (dette subordonnée bancaire).

On note également deux autres modifications, celles-ci étant toutefois plus marginales puisque l'on reste sur la classe d'actifs actions bien que l'on se positionne sur des thématiques jugées un peu moins "exposées" en cas de correction de marché. Natixis A.M passe de NATIXIS EURO VALUE à SEEYOND EUROPE MINIMUM VARIANCE et ABN AMRO switche de ABN AMRO EURO SUSTAINABLE EQUITIES vers AAMMF PZENA EUROPEAN EQUITIES.

A7 PICKING reste toutefois positionné sur des supports devant continuer à profiter de la poursuite tendancielle de la progression boursière.

CALENDRIER

Dernière rotation bimestrielle 19/05/2017

Prochaine rotation bimestrielle 21/07/2017

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 mai 2017	Fonds
1 mois	1,99%
3 mois	9,20%
6 mois	16,37%
YTD 2017	10,26%
2012 / 2013 / 2014 / 2015/2016	12,48% / 9,80% / 5,43% / 9,63% / -7,09%
Volatilité 3 ans annualisée	12,63

PORTEFEUILLE

Structure du portefeuille

Actions	70,13%
Taux	14,10%
Diversifiés	14,04%

OPCVM en portefeuille

CENTIFOLIA	14,01%
FIDELITY EUROPEAN DIVIDENDS	14,08%
OBJECTIF CAPITAL FI	14,10%
ABN AMRO MM PE EQ	14,10%
SEEYOND EUROPE MINIMUM VARIANCE	14,11%
CAMGESTION DEEP VALUE	13,84%
ARTY	14,04%

Performances théoriques * de chaque ligne

Sociétés de Gestion	Mai 2017	24/03/2017 19/05/2017	YTD
		Rotation Précédente	
Camgestion	0,89%	5,59%	4,57%
DNCA	3,89%	7,31%	9,62%
Fidelity	2,38%	4,29%	8,21%
La Financière de l'Echiquier	1,62%	7,13%	9,55%
Natixis	3,48%	5,54%	10,03%
ABN-AMRO IS	0,75%	5,95%	6,57%
Lazard Frères Gestion	2,11%	5,79%	12,39%

* 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 31/05/2017	148,56 €
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