

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 places financières ont poursuivi leur repli en juin, à la faveur d'une certaine nervosité des intervenants, ces derniers se montrant très indécis sur les perspectives boursières. Pour autant, compte tenu des facteurs de crispation successifs, le recul est modéré. Le Stoxx 600 cède 1,12%, sous l'influence des valeurs allemandes (le DAX chute de 2,37%) très pénalisées par la problématique protectionniste et l'annonce par les Etats-Unis de leur volonté d'instaurer des taxes commerciales, notamment sur les véhicules importés. Le CAC perd 1,39% sur le mois. Le S&P 500 gagne 0,48% tandis que le Dow Jones est touché par les craintes concernant les valeurs industrielles (-0,59%).

Les banques centrales sont moins au cœur des préoccupations grâce à une communication adaptée et à une politique conforme aux forward guidances. La hausse du pétrole (on a approché les 80\$ le baril sur le Brent) ainsi que le repli de l'euro (tombé sous les 1,16 contre dollar) favorisent l'ancrage des anticipations inflationnistes, ce qui facilite la tâche des banquiers centraux. En revanche, les investisseurs s'inquiètent des risques d'une dérive protectionniste qui compromettrait la croissance mondiale. Enfin, l'Europe constitue également une source d'inquiétude en raison notamment de l'avènement d'une coalition gouvernementale italienne inédite très critique à l'égard de Bruxelles et de l'orthodoxie budgétaire. La crise des migrants fragilise par ailleurs Angela Merkel dont la majorité et le soutien auprès de la population s'amenuisent. Du coup, les investisseurs internationaux manifestent une forme de défiance à l'égard de la Zone Euro. Ceci d'autant plus que les indicateurs avancés (qui ont cessé de se dégrader en juin) se trouvent sur une dynamique défavorable depuis le début de l'année.

Dans ce contexte, A7 PICKING réalise un très mauvais mois, en dépit d'un taux d'exposition aux marchés d'actions abaissé en mai (autour de 56%). Paradoxalement, ce ne sont pas les OPC actions présents en portefeuille qui ont affecté le plus la performance. Ceux-ci présentent certes des résultats disparates. Ainsi si FIDELITY FRANCE (-1,68%) et LAZARD EQUITY EXPANSION (-1,08%) reculent, ECHIQUIER MAJOR (-0,21%) et NATIXIS ACTIONS US GROWTH (+0,13%) se situent autour de l'équilibre. Ce sont en revanche les fonds qui étaient censés les mieux résister qui s'effondrent : PARVEST BOND EMERGING LOCAL chute de 3,28%, sur des craintes d'affectation du commerce international, et ABN AMRO EUROPE long/short perd 3,66%, les fonds long/short confirmant ainsi la difficulté qu'ils peuvent parfois éprouver dans un environnement aussi instable. Au final, la diversification intervenue depuis le mois de mars, et en particulier depuis la fin mai, n'a pas été malvenue en termes de classes d'actifs puisque les marchés d'actions ont continué de baisser (-3,41% pour l'Eurostoxx 50). Mais les choix de fonds effectués par nos partenaires auront été particulièrement malheureux, notamment sur les deux lignes citées. Un satisfecit à la ligne DNCA qui s'affiche en positif depuis la dernière rotation grâce à un fonds d'arbitrage obligataire efficace.

CALENDRIER

Dernière rotation bimestrielle 25/05/2018

Prochaine rotation bimestrielle 20/07/2018

DERNIER ARBITRAGE

Rotation du 25 MAI 2018

| Sociétés de Gestion | Vente | Achat |
|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| BNP PARIBAS AM | Parvest Equity Eur Small Cps | Parvest Bond World Emerg Loc |
| DNCA Finance | DNCA Invest Miuri | DNCA Invest Alpha Bonds |
| Fidelity | \ | \ |
| La Financière de l'Echiquier | Echiquier Value | Echiquier Major |
| Natixis A.M | Seeyond Europe Market Neutral | Natixis Actions US Growth |
| ABN-AMRO IS | AAMMF Pzena European Equity | AAMMF AQS Europe Lg/St |
| 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 29/06/2018 | Fonds |
|---|-----------------|
| 1 mois | -1,49% |
| 3 mois | 0,86% |
| 6 mois | -4,52% |
| YTD 2018 | -4,52% |
| 2012 / 2013 / 2014 / 2015 / 2016 / 2017 | Volatilité 1 AN |
| 12,48%/9,80%/5,43%/9,63%/-7,09%/11,78% | 9,35 |

Source Six Telekurs

PORTEFEUILLE

| Structure du portefeuille | |
|------------------------------|--------|
| Actions | 55,80% |
| Long / short - Market neutre | 28,12% |
| Taux | 13,92% |

| OPCVM en portefeuille | |
|----------------------------|--------|
| ABN AMRO EUR Lg /St | 13,85% |
| DNCA INVEST ALPHA BOND | 14,27% |
| FIDELITY France Fund | 13,84% |
| PARVEST BOND EMERGING LOCL | 13,92% |
| ECHIQUIER MAJOR | 14,11% |
| NATIXIS ACTIONS US GROWTH | 14,38% |
| LAZARD EQUITY EXPANSION | 13,47% |

Performances théoriques * de chaque ligne

| Sociétés de Gestion | Juin 2018 | 25/05/2018 29/06/2018 | YTD |
|------------------------------|-----------|--------------------------|--------|
| BNP Paribas AM | -3,28% | -3,61% | -1,04% |
| DNCA | 0,13% | 0,11% | 1,42% |
| Fidelity | -1,68% | -2,41% | -6,00% |
| La Financière de l'Echiquier | -0,21% | -1,79% | -5,97% |
| Natixis | 0,13% | -0,20% | -7,96% |
| ABN-AMRO IS | -3,65% | -4,83% | -2,91% |
| Lazard Frères Gestion | -1,08% | -3,59% | -2,87% |

* 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 29/06/2018 | 143,79 € |
| 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 | Uzès Gestion |
| Dépositaire/Conservateur | Caceis Bank Luxembourg |
| VL | Quotidienne |
| Commissions | - Souscription : 4% max - Rachat : Néant - Gestion Fixe : 1,75% |
| Eligibilité | Ass Vie : oui / PE A : non |
| Durée de placement conseillée | > 5 ANS |

