



**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

Janvier 2018 a démarré sur les chapeaux de roues pour les indices actions, sur la base de fondamentaux macro et microéconomiques au beau fixe, avant d'entrer sur la fin de mois dans une phase de repli, sous l'influence d'une tension plus rapide que prévu des taux d'intérêt.

En effet, en cours de mois, le 5 ans allemand est redevenu positif pour la première fois depuis de longs mois tandis que le deux américain est repassé au-dessus des 2%. Cette poussée des taux d'intérêt traduit la conviction des marchés que la normalisation monétaire des banques centrales est belle et bien en marche et valide un renforcement des anticipations d'inflation, mues par la conjonction de plusieurs facteurs : augmentation de la demande liée à la généralisation de la croissance économique, poussée des matières premières (+3,26% sur le mois pour le Brent qui s'inscrit à 67\$ le baril), capacités d'utilisation de l'appareil productif fortement exploitées et, sans doute, frémissement désormais visible des salaires (+2,9% aux Etats-Unis).

Malgré le doigt des banques centrales, les marchés, dans l'anticipation, ont semblé-t-il tendre à provoquer une accélération des choses. L'EMTS EUROZONE GV BOND baisse de 0,39% tout comme l'EMTS AGREGATE ALL MATURITIES (-0,40%).

Le paradoxe est que les marchés d'actions, dont la vocation est de valider la très bonne orientation macro et microéconomique, sont la victime collatérale de la remontée programmée (quoique rapide) des taux d'intérêt. L'appréciation de l'euro sur le mois (+3,39% contre dollar) n'arrange pas les choses.

En dépit de la correction de fin de période, janvier restera un bon mois boursier, à l'image de l'EuroStoxx 50 qui gagne 3,01%, grâce notamment à Milan (7,57%) et Madrid (4,06%). Comme d'habitude, désormais, les places américaines poursuivent leur avancée implacable (+5,62% pour le S&P 500 et +5,79% pour le Dow Jones). En Asie, le Nikkei poursuit également sa progression (+1,46%) tandis que les places émergentes caracolent sur le mois (+8,30% pour le MSCI Emerging).

Dans ce contexte, A7 PICKING, qui était fortement pondéré en actions européennes, a bien profité du mouvement avant de souffrir logiquement en fin de mois.

Une rotation bimestrielle a eu lieu le 19 janvier. Deux changements sont intervenus : DNCA a réduit fortement la voilure dans la crainte de voir le marché éprouver le besoin de souffler. La société est sortie de CENTIFOLIA pour investir sur MIURI, fonds long/short par construction exposé de manière marginale au directionnel de marché ; CamGestion a au contraire procédé au mouvement inverse : tenant compte de fondamentaux particulièrement porteurs, la société est sortie des obligations convertibles (CAMGESTION CONVERTIBLES EUROPE) pour investir sur les small caps européennes, du fait de meilleures perspectives de profit et d'anticipations d'opérations de fusions et acquisitions.

Bien évidemment, compte tenu des mouvements intervenus, c'est DNCA qui affiche la meilleure progression du mois (+3,75%), pour avoir pleinement profité de la phase haussière et pour n'avoir subi qu'à la marge la correction qui a suivi. A noter toutefois l'excellente performance de la ligne Lazard Frères Gestion (+3,51%) grâce à LAZARD EQUITY EXPANSION.

### CALENDRIER

Dernière rotation bimestrielle 19/01/2018

Prochaine rotation bimestrielle 23/03/2018

### DERNIER ARBITRAGE

Rotation du 24 novembre 2017

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](http://www.lga-ia.com)

### PERFORMANCES

Au 31/01/2018	Fonds
1 mois	2,62%
3 mois	2,60%
6 mois	5,52%
YTD 2017	2,62%

2012 / 2013 / 2014 / 2015 / 2016 / 2017

12,48%/9,80%/5,43%/9,63%/-7,09%/11,78%

Volatilité 1 AN

7,70

### PORTEFEUILLE

#### Structure du portefeuille

Actions	70,07%
Convertibles	13,37%
Long / short Actions	14,01%

#### OPCVM en portefeuille

ABN AMRO MM PE EQ	14,09%
DNCA INVEST MIURI	14,01%
FIDELITY France Fund	13,79%
CAMGESTION CONVERTIBLES EUROPE	13,37%
ECHIQUIER VALUE	14,01%
FRUCTIFONDS VALEUR JAPON	14,05%
LAZARD EQUITY EXPANSION	14,13%

#### Performances théoriques \* de chaque ligne

Sociétés de Gestion	Janvier 2018	24/11/2017 19/01/2018	YTD
Camgestion	-0,08%	0,43%	-0,08%
DNCA	3,75%	4,17%	3,75%
Fidelity	2,32%	10,39%	2,32%
La Financière de l'Echiquier	1,51%	5,27%	1,51%
Natixis	1,62%	6,18%	1,62%
ABN-AMRO IS	1,76%	7,57%	1,76%
Lazard Frères Gestion	3,51%	5,79%	3,51%

\* 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 31/01/2018	154,55 €
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