



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

Après près de quatre mois de recul larvé, les indices boursiers européens ont rebondi en septembre. L'Eurostoxx 50 gagne 5,07%, bien emmené par le Dax (+6,41%). Au sens large, le Stoxx 600 s'adjuge 3,32% contre 1,93% de hausse pour son homologue américain le S&P 500. Des marchés américains qui pour leur part poursuivent inlassablement leur ascension, en dépit des déceptions provoquées par les manquements ou échecs de l'administration Trump. Il est vrai qu'indépendamment des réformes espérées, l'économie américaine témoigne, trimestre après trimestre, de sa robustesse, comme en atteste la progression de 3,1% en rythme annualisé du PIB au second trimestre. L'activité résiste et les résultats des entreprises demeurent de bonne facture.

En Europe, on enregistre une accélération et une généralisation de la croissance économique (2,1%), alors que les résultats d'entreprises que les analystes ont sensiblement révisés à la baisse cet été vont malgré tout demeurer solides.

Aussi, ni la "crise" nord-coréenne, ni l'absence de majorité d'Angela Merkel après sa quatrième réélection, ni l'épisode du référendum en Catalogne ne semblent en mesure de faire reculer les marchés boursiers.

Ces derniers semblent avoir apprécié les éclaircissements apportés par la Fed lors de la réunion du 20 septembre quant à son calendrier, dans le cadre de la normalisation de sa politique monétaire. Normalisation également à l'ordre du jour en Europe où les marchés sont aujourd'hui convaincus que Mario Draghi procèdera avec doigté et de manière progressive dans le cadre du retrait de sa politique monétaire non conventionnelle et de la normalisation de ses taux d'intérêts directeurs.

Dans ce contexte, compte tenu de sa forte pondération aux marchés d'actions européens, avant (70%) et surtout après la rotation bimestrielle du 22 septembre (100%), A7 PICKING réalise un excellent mois de septembre. Il est vrai que sur l'ensemble de la rotation bimestrielle (juillet-septembre), le fonds avait légèrement reculé (-0,59%) du fait précisément de cette exposition très sensible aux actions européennes. Sur l'ensemble de la période de repli de marché (début mai - fin août), le fonds recule de 5% (contre -7,40% pour l'Eurostoxx 50).

Le 22 septembre dernier s'est déroulée une rotation bimestrielle au cours de laquelle quatre changements sont intervenus : la Financière de l'Echiquier a remis du vent dans les voiles en passant d'un fonds diversifié (Arty) à un fonds actions européennes (Echiquier Value) : idem pour Lazard qui sort de la dette subordonnée bancaire (Objectif Capital Fi) pour Lazard Equity Expansion, sur la même idée d'une exposition plus offensive après la correction estivale. Deux autres structures restent sur la classe d'actifs actions mais en changeant de thématique : Fidelity quitte la thématique "dividendes", peu en vue cet été pour un investissement ciblé sur la France (Fidelity France Fund) tandis que Natixis A.M abandonne la thématique "minimum variance" européenne pour les actions japonaises couvertes en change, celles-ci devant profiter du regain de forme du commerce mondial et de la hausse du dollar.

Les autres positions sont conservées sur le crédo que les actions européennes devraient surperformer d'ici la fin de l'année 2017.

On citera en septembre l'excellente performance de CamGestion et de DNCA dont les OPCVM dépassent le seuil des 5% de gain sur le mois.

CALENDRIER

Dernière rotation bimestrielle 22/09/2017

Prochaine rotation bimestrielle 24/11/2017

DERNIER ARBITRAGE

Rotation du 22 septembre 2017

Sociétés de Gestion	Vente	Achat
CamGestion	\	\
DNCA Finance	\	\
Fidelity	Fidelity European dividends	Fidelity France Fund
La Financière de l'Echiquier	Arty	Echiquier Value
Natixis A.M	Seeyond Europe Min Var	Fructifonds Valeur Japon
ABN-AMRO IS	\	\
Lazard Frères Gestion	Objectif Capital Fi	Lazard Equity Expansion

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 29/09/ 2017	Fonds
1 mois	3,65%
3 mois	0,26%
6 mois	4,39%
YTD 2017	9,41%

2012 / 2013 / 2014 / 2015/2016

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

Volatilité 3 ans annualisée

12,10

PORTEFEUILLE

Structure du portefeuille

Actions	99,95%
Taux	\
Diversifiés	\

OPCVM en portefeuille

ABN AMRO MM PE EQ	14,38%
CENTIFOLIA	14,23%
FIDELITY France Fund	14,28%
CAMGESTION DEEP VALUE	14,25%
ECHIQUIER VALUE	14,36%
FRUCTIFONDS VALEUR JAPON	14,16%
LAZARD EQUITY EXPANSION	14,28%

Performances théoriques * de chaque ligne

Sociétés de Gestion	Septembre 2017	21/07/2017 22/09/2017	YTD
Camgestion	5,40%	2,97%	7,36%
DNCA	5,03%	2,84%	12,37%
Fidelity	2,69%	-0,92%	7,34%
La Financière de l'Echiquier	2,43%	0,53%	11,20%
Natixis	1,55%	-0,76%	8,65%
ABN-AMRO IS	4,83%	0,96%	6,01%
Lazard Frères Gestion	2,46%	1,01%	15,24%

* 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 29/09/2017	147,41 €
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	Ass Vie : oui / PEA : non
Durée de placement conseillée	> 5 ANS