

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

Malgré une tentative de rebond sur la première partie du mois, les marchés d'actions se sont retournés ensuite et ont poursuivi de plus belle leur repli entamé le 23 janvier dernier. Mars est ainsi le troisième mois d'affilée de baisse. La baisse est plutôt généralisée, avec toutefois une tendance plus prononcée outre-Atlantique. On notera les -3,70% du Dow Jones, soit une baisse paradoxalement plus marquée que celle du Nasdaq (-2,88%), indice pourtant exposé aux tourments des valeurs dites technologiques, dans le sillage des problématiques Facebook et autres Gafam.

En Europe, le repli est peu ou prou comparable si l'on se fie au Stoxx 600 (-3,83%). En Asie, le Nikkei subit le contrecoup de son excellent parcours des mois passés (-4,12%). Les marchés émergents ne sont pas épargnés (-2,17%).

Outre les interrogations sur le regain d'inflation et ses conséquences éventuelles sur le rythme de normalisation des politiques monétaires des deux côtés de l'Atlantique, les mesures protectionnistes annoncées par Trump à l'encontre de la Chine ont fortement pesé sur la tendance, les investisseurs craignant les conséquences de cet enchaînement à la fois en termes de croissance et d'inflation. Par ailleurs, les opérateurs semblent considérer que la dynamique de croissance en Europe a sans doute touché un point haut même si la conjoncture continue de rester bien orientée. Dans ces conditions, les marchés n'ont pas suffisamment de force et de marge (valorisés au juste prix ?) pour résister aux vents contraires du moment. Aussi, par-delà la remontée tendancielle programmée des taux d'intérêt, les marchés de taux ainsi que l'or ont réussi à tirer leur épingle du jeu. L'or gagne 0,52% sur le mois. L'EMTS gouvernemental Eurozone s'adjuge 1,57%, tout comme l'indice agrégé européen "all maturities".

Dans ce contexte, compte tenu de sa forte pondération aux marchés d'actions (environ 70%), et en dépit de la réduction de volatilité opérée en cours de mois par Natixis A.M, A7 PICKING réalise un très mauvais mois, la plupart des fonds en portefeuille étant très affectés par la correction de marché.

A la faveur d'une rotation bimestrielle intervenue le 23 mars, Natixis A.M a en effet souhaité se déséposer (en directionnel) en switchant d'un fonds actions japonaises (Fructifonds Valeurs Japon) vers un fonds market neutre (Seeyond Europe Market Neutral), considérant que la conjoncture financière allait rester heurtée encore quelques temps compte tenu des problématiques évoquées plus haut. A contrario, les autres sociétés n'ont pas souhaité modifier leur position, considérant que les marchés d'actions devraient finir par opérer un rebond sur la période.

Sur le mois, toutes les lignes contribuent négativement, la plus baissière étant précisément la ligne Natixis A.M. Sur la rotation janvier-mars, la ligne Natixis chute de 11,86%. Idem, Fidelity perd également beaucoup sur la période (-11,85%). DNCA parvient à limiter la casse en ne baissant "que" de 2,48%, dans un environnement de marché résolument baissier (-9,62% pour l'Eurostoxx 50).

Toute chose égale par ailleurs, nous considérons que les marchés d'actions disposent d'un potentiel de rebond au cours des prochaines semaines dont A7 PICKING devrait tirer profit.

CALENDRIER

Dernière rotation bimestrielle 23/03/2018

Prochaine rotation bimestrielle 25/05/2018

DERNIER ARBITRAGE

Rotation du 23 mars 2018

Sociétés de Gestion	Vente	Achat
CamGestion	\	\
DNCA Finance	\	\
Fidelity	\	\
La Financière de l'Echiquier	\	\
Natixis A.M	Fructi Fonds Valeurs Japon	Seeyond Europe Market Neutre
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

PERFORMANCES

Au 29/03/2018	Fonds
1 mois	-4,53%
3 mois	-5,33%
6 mois	-3,28%
YTD 2018	-5,33%
2012 / 2013 / 2014 / 2015 / 2016 / 2017	Volatilité 1 AN
12,48%/9,80%/5,43%/9,63%/-7,09%/11,78%	10,48

PORTEFEUILLE

Structure du portefeuille

Actions	69,76%
Long / short Actions	28,52%

OPCVM en portefeuille

ABN AMRO MM PE EQ	13,89%
DNCA INVEST MIURI	14,20%
FIDELITY France Fund	13,89%
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAPS	14,03%
ECHIQUEUR VALUE	13,97%
SEEYOND EUROPE MARKET NEUTRE	14,32%
LAZARD EQUITY EXPANSION	13,98%

Performances théoriques * de chaque ligne

Sociétés de Gestion	Mars 2018	19/01/2018 23/03/2018	YTD
BNP Paribas AM	-1,43%	-6,58%	-5,18%
DNCA	-1,86%	-2,48%	1,80%
Fidelity	-6,29%	-11,85%	-7,84%
La Financière de l'Echiquier	-3,81%	-9,26%	-5,39%
Natixis	-6,31%	-11,86%	-7,83%
ABN-AMRO IS	-2,74%	-9,22%	-4,18%
Lazard Frères Gestion	-5,34%	-8,00%	-3,29%

* 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 29/03/2018	142,57 €
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	AssVia : oui / PEA : non
Durée de placement conseillée	> 5 ANS