

UNIVERS DE GESTION

Le F.C.P Cgest Equity gère un portefeuille diversifié de valeurs mobilières françaises et étrangères principalement par l'intermédiaire d'actions et parts d'OPCVM ou de FIA, de droit français ou étranger, coordonnés ou non. Le portefeuille pourra également comprendre des actions internationales, des titres de créances négociables et, à titre accessoire, des liquidités.

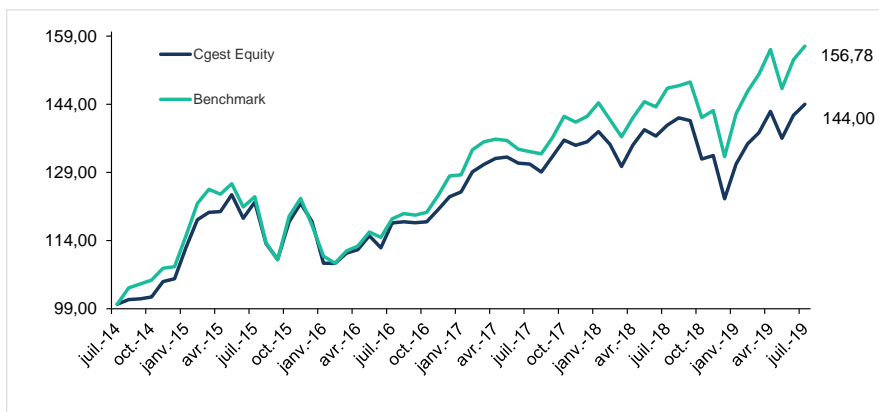
ANALYSE DU GÉRANT

Ce mois-ci, les indicateurs économiques américains ont fait preuve de résilience dans un contexte de moindre croissance du PIB en 2019 (+1.7 % au deuxième trimestre vs. +3.1 % au trimestre précédent). En Europe, le climat économique est resté stable et hétérogène, l'Allemagne faisant face à une détérioration de ses indicateurs manufacturiers. L'environnement politique a continué d'alimenter le vent d'incertitude. Si les tensions commerciales sino-américaines se sont estompées depuis l'accord d'Osaka fin juin, la nomination de Boris Johnson à la tête du gouvernement britannique apportera un nouvel élan au Brexit et les coalitions gouvernementales ibérique et italienne ont été menacées. L'absence d'inflation a persisté tant aux US qu'en Europe et amène les banques centrales à agir. La Fed a abaissé son taux directeur de 25 bps, laissant présager des baisses complémentaires. La BCE, dont la nouvelle présidente sera Mme Lagarde, a annoncé l'étude de nouveaux outils d'assouplissement monétaire. Le bund est descendu à -0,44 %. Le dollar gagne encore près de 3 % à 1,1076 contre l'euro.

Du côté micro-économique, le mois de juillet a été animé par les publications semestrielles et les performances sont mitigées. D'après Bloomberg, 56 % seulement des sociétés ont dépassé les attentes alors que ces dernières avaient déjà été abaissées par les analystes en début d'année.

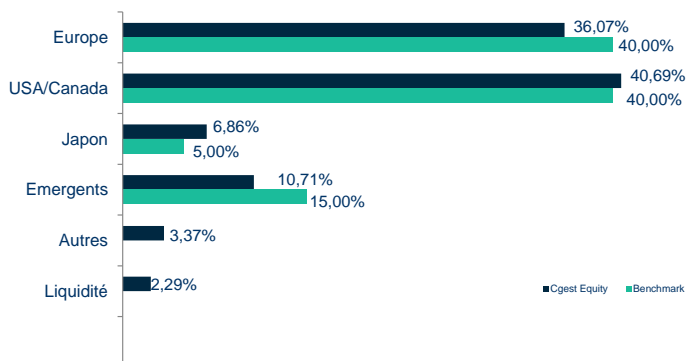
Les marchés ont poursuivi leur hausse et le MSCI Monde a gagné 2,8 % en euro. Les secteurs cycliques ont souffert alors que les défensifs ont bien rebondi. Cgest Equity a affiché une hausse de 1,7 % (contre 1,9 % pour son benchmark), pénalisé par la contreperformance de ses positions en Europe et en Inde. Depuis le début de l'année le fonds gagne 16,9 % (vs. 18,4 %).

PERFORMANCES DEPUIS 5 ANS

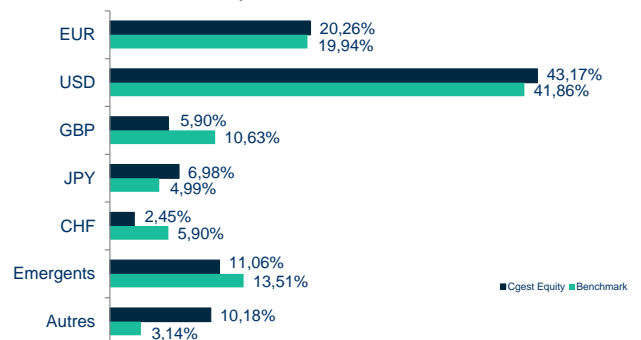


COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Exposition Géographique



Exposition Devises Nettes



PRINCIPALES POSITIONS (% DE L'ACTIF)

Edgewood L. SL- USSL GR-USD-IC	8,27%
Axa Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund Part .	7,96%
FF America Fund part Y USD	6,45%
Oddo Avenir Europe Part B	6,13%
Schroder ISF European Special Sits C	6,00%

PRINCIPALES OPERATIONS DU MOIS

Achat / Renforcement

Morgan Stanley Global Brand Class Z

Vente / Allègement

Achat

Merci de vous référer au DICI afin de prendre connaissance de l'ensemble des risques liés à ce portefeuille.

Les informations contenues dans ce document ne constituent ni une recommandation, ni une proposition d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.