

Lettre Mensuelle

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Mars 2017

Actif Net : 16 081 192,6 €	Devise	Euro
Valeur Liquidative : 112,12 €	Code ISIN	FR0013179900
Indicateur de référence : DJ EuroStoxx 600 Div. Réinvest. en Euros NR	Code Bloomberg	CARASAE FP
Frais de Gestion : 1,50%	Forme Juridique	FCP Coordonné de droit français
Com. de Surperformance : 15% de la performance au dessus de l'indice de référence si la performance est positive.	Indicateur SRRI	1 2 3 4 5 6 7

Alors que M.Trump éprouve toutes les difficultés du monde à faire passer ses réformes, les marchés commencent à douter de sa capacité à mettre en œuvre son programme. Après l'échec de son décret migratoire, le président américain n'est pas parvenu à abroger l'Obamacare. Cela n'a pourtant pas freiné la Fed qui a rehaussé ses taux directeurs à 1%, allant un peu plus loin dans sa logique de normalisation de l'économie. Outre-manche, Mme May a officiellement activé le Brexit, entamant ainsi de longues négociations qui devraient durer au moins 2 ans. L'Ecosse a immédiatement réagi en annonçant qu'un nouveau référendum serait tenu. En France, la campagne présidentielle bat son plein. M.Macron fait figure de grand favori, mais nous avons appris à nous méfier des sondages. Dans ce contexte, le CAC40 et l'Eurostoxx50 se sont appréciés respectivement de 5,43% et de 5,46%. Le prix du baril de WTI a chuté de 6,31%, tandis que le Dow Jones a reculé de 0,72%.

Dans un contexte de forte progression des marchés actions, les secteurs gagnants sont principalement les secteurs cycliques et sensibles aux taux. Ainsi les banques (+6%), Services aux collectivités (+5.4%) et matériaux de construction (+4.6%) terminent logiquement le mois en tête des performances. Les secteurs plus défensifs restent en retrait malgré un rebond en fin de mois après les déboires de la présidence de M. Trump.

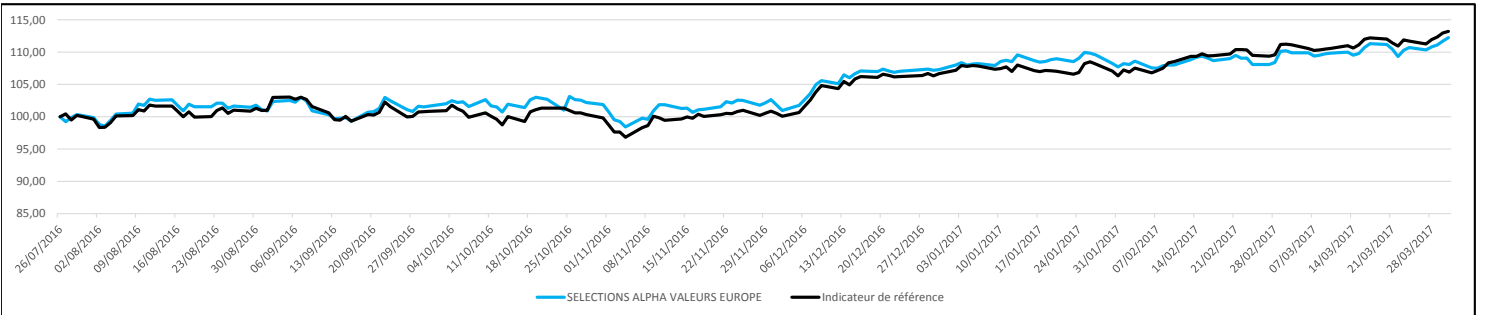
Nos paris dans les secteurs cités précédemment figurent dans les plus fortes contributions à la performance du fonds. Sabadell (+23.8%), Enel (+8.9%) et Alstom (+9.3%) affichent les meilleures performances du mois dans le portefeuille.

Au contraire de Gemalto (-7.8%) dont l'avertissement sur résultat moins d'un mois après la publication de bénéfices nous a contraint à nous séparer du titre dont les perspectives pour 2017 sont, pour le moins, très floues. TUI, dans le secteur du voyage, a également déçu les investisseurs en diffusant des résultats en demi-teinte et des prévisions de bénéfices justes en ligne avec le consensus de marché. Le fonds termine le mois en légère avance par rapport à son benchmark à +3.54%.

Performances des fonds	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet*	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Année*
2016 Fonds							0,24%	0,74%	0,54%	0,25%	0,77%	4,53%	7,30%
Indice							3,75%	0,74%	-0,11%	-1,03%	1,02%	5,75%	6,65%
2017 Fonds	0,37%	0,65%	3,54%										4,60%
Indice	-0,31%	3,05%	3,32%										6,14%

* fonds créé le 04/07/2016 et investi le 26/07/2016

Performance (26/07/2016 - 31/03/2017) - Base 100



Expositions actions	92,8%	Beta	0,96	Exposition Devises	
Expositions futures	1,3%	Alpha	NS	(avec la couverture de devise)	
Liquidités	7,0%				

Exposition Sectorielle		Exposition Pays	
Matériaux	~4,0%	Suède	~4,0%
Energie	~3,0%	Italie	~7,0%
Consommation de base	~6,0%	Suisse	~8,0%
Technologies de l'information	~8,0%	Grande Bretagne	~11,0%
Soins de santé	~8,0%	Allemagne	~15,0%
Finance	~9,0%	Espagne	~18,0%
Services aux collectivités	~11,0%	France	~21,0%
Consommation discrétionnaire	~15,0%		
Industrie	~22,0%		

Attribution de performance sur la période (01/03/2017 - 31/03/2017)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
BANCO DE SABADELL SA	0,71%	23,78%	0,00%	EUR	GEMALTO	-0,61%	-7,80%	0,00%	EUR
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	0,34%	4,54%	-0,48%	CHF	TUI AG-DI	-0,11%	-2,52%	0,00%	EUR
ENEL SPA	0,33%	8,93%	0,00%	EUR	NEXITY	-0,10%	1,17%	0,00%	EUR
TELEFONICA SA	0,31%	8,66%	0,00%	EUR	PUBLICIS GROUPE	-0,09%	2,95%	0,00%	EUR
ALSTOM	0,31%	9,33%	0,00%	EUR	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	-0,08%	-3,78%	0,00%	EUR

Principales positions longues	
Titre	Poids
SAP SE	4,3%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4,2%
GVC HOLDINGS PLC	4,0%
SMITH & NEPHEW PLC	4,0%
RHEINMETALL AG	3,9%
ENEL SPA	3,8%
ACCIONA SA	3,8%
IMPERIAL BRANDS PLC	3,8%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
ACCIONA SA	
HERA SPA	
SMITH & NEPHEW PLC	
Vente	
AAREAL BANK AG	NEXITY
NEXANS SA	DIALOG SEMICONDUCTOR PL
FORTUM OYJ	
PUBLICIS GROUPE	