

# Lettre Mensuelle

## SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Mai 2017

Actif Net : 7 162 188,21 €	Devise	Euro
Valeur Liquidative : 118,57 €	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 SRI	1 2 3 4 5 <b>6</b> 7

Le mois de mai a été caractérisé par des fluctuations importantes sur les marchés et un volume en hausse. L'élection attendue de M.Macron a fait monter les indices dans la semaine qui précédait le scrutin. Par la suite, les prises de bénéfices ont été nombreuses. Le 17 mai, les investisseurs ont pris peur face à l'aggravation du risque politique aux Etats-Unis suite à la parution d'un article affirmant que M.Trump aurait demandé à M.Comey alors qu'il était directeur du FBI (depuis limogé par le Président) de mettre fin aux enquêtes portant sur ses liens supposés avec la Russie. Plus tard, le prolongement de l'accord de l'Opep n'a pas rassuré le secteur pétrolier. Sur le mois, le CAC40 s'est apprécié de 0,31% quand le S&P 500 et l'Eurostoxx 50 perdaient respectivement 1,87% et 0,14%.

Le mois de mai a vu les marchés actions progresser à nouveau. Les secteurs profitant de la hausse sont néanmoins des secteurs défensifs tels que les services aux collectivités (+6.96%), des télécoms (+5.97%), de l'alimentation (+3.96%) et de la santé (+2.78%). L'automobile (-5.11% sur le mois) pâtit toujours des révélations de fraudes aux émissions diesel (Renault, Fiat et Daimler).

Le fonds bénéficie pour sa part de très performances de United Internet par l'annonce d'une acquisition longtemps attendue (+15.4%), d'Acciona (+15.21%) et de Hera (+11.66%) qui publient des résultats au-dessus des attentes.

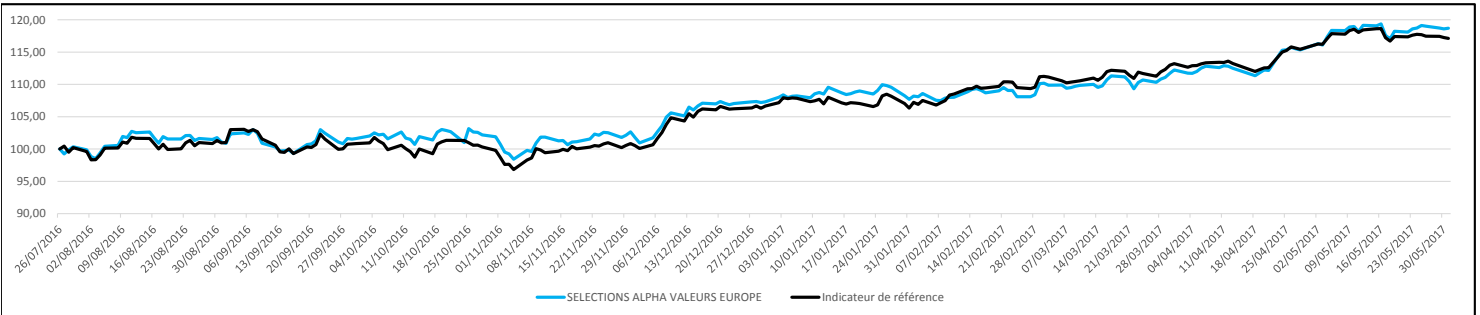
En revanche, Telecom Italia (-5.68% depuis notre investissement) est sanctionnée par le marché toujours en attente d'une recomposition du capital. Imperial Brands très tributaire des nouvelles réglementations sur le tabac se replie de 5%. Enfin, Swatch affiche de mauvais résultats et une forte compression de ses marges due au maintien de ses niveaux de production dans un contexte morose des ventes.

Le fonds Sélection Alpha Valeurs Europe termine le mois en hausse de 2.94% contre 1.45% pour son indice de référence (DJ Stoxx 600 NR en Euro).

Performances du fonds	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Jun	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%	2,76%	2,94%								10,62%
Indice	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%								9,82%

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

### Performance (26/07/2016 - 31/05/2017) - Base 100



Expositions actions	95,8%	Beta	0,97	Exposition Devises	
Expositions futures	5,9%	Alpha	NS	(avec la couverture de devise)	
Liquidités	6,1%				

Exposition Sectorielle	Exposition Pays
<ul style="list-style-type: none"> <li>Matériaux: 4,0%</li> <li>Soins de santé: 4,0%</li> <li>Telecom: 4,0%</li> <li>Energie: 4,0%</li> <li>Consommation de base: 6,0%</li> <li>Technologies de l'information: 6,0%</li> <li>Finance: 10,0%</li> <li>Services aux collectivités: 10,0%</li> <li>Consommation discrétionnaire: 15,0%</li> <li>Industrie: 25,0%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pays-Bas: 1,0%</li> <li>Ile de Man: 1,0%</li> <li>Suisse: 1,0%</li> <li>Grande Bretagne: 1,0%</li> <li>Allemagne: 1,0%</li> <li>Italie: 1,0%</li> <li>Espagne: 1,0%</li> <li>France: 25,0%</li> </ul>

### Attribution de performance sur la période (28/04/2017 - 31/05/2017)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	0,53%	15,41%	0,00%	EUR	TELECOM ITALIA SPA	-0,31%	1,46%	0,00%	EUR
ACCIONA SA	0,49%	15,21%	0,00%	EUR	IMPERIAL BRANDS PLC	-0,20%	-5,00%	-3,41%	GBP
HERA SPA	0,36%	11,66%	0,00%	EUR	SWATCH GROUP AG/THE-BR	-0,14%	-6,18%	-0,67%	CHF
ELIOR GROUP	0,33%	9,68%	0,00%	EUR	AIRBUS SE	-0,09%	-2,57%	0,00%	EUR
ENEL SPA	0,28%	8,19%	0,00%	EUR	LLOYDS BANKING GROUP PLC	-0,09%	2,35%	-3,41%	GBP

Principales positions longues	
Titre	Poids
LEGRAND SA	4,0%
SAP SE	3,9%
REPSOL SA	3,9%
ALSTOM	3,9%
BANCO DE SABADELL SA	3,9%
LEONARDO SPA	3,8%
SWATCH GROUP AG/THE-BR	3,7%
CASINO GUICHARD PERRACHON	3,6%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
LLOYDS BANKING GROUP PL	
TELECOM ITALIA SPA	
LEONARDO SPA	
RANDSTAD HOLDING NV	
Vente	
SMITH & NEPHEW PLC	
INVESTOR AB-B SHS	
TELEFONICA SA	