

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Sept. 2017

Actif Net : 7 642 398,3 €	Devises	Euro
Valeur Liquidative : 116,85 €	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

Au début du mois, le sud des Etats-Unis et les Caraïbes ont été durement touchés par deux phénomènes météorologiques particulièrement violents. Sur la scène diplomatique, M.Trump a proféré de nouvelles menaces à l'encontre la Corée du Nord faisant craindre une escalade des tensions. De l'autre côté du Rhin, Mme Merkel a été réélue à la chancellerie. En France, la mobilisation contre la réforme de la loi travail a été faible. Les ordonnances devront encore être votées au parlement avant de s'appliquer. Dans ce contexte la BCE et la Fed ont laissé leurs taux inchangés. L'amélioration des prévisions économiques des Etats-Unis laisse toutefois présager qu'une nouvelle hausse des taux devrait intervenir en décembre 2017. Sur la période, le CAC 40, le Dax et S&P 500 ont rebondi respectivement de 4,80%, 6,41% et 2,60%. Le dollar a récupéré 0,80% face à l'euro à 1,1814 quand le prix du baril de WTI décollait de 9,40% à 51,67\$.

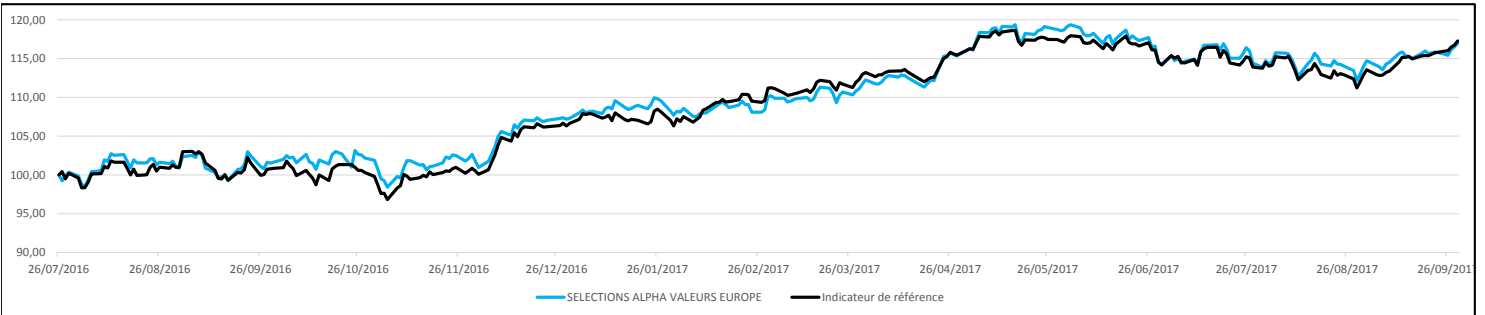
La forte hausse des marchés européens au cours du mois de septembre a profité à nos principaux paris. Alstom a bondi de plus de 20% sur le mois suite aux rumeurs confirmées début octobre du rapprochement de la partie ferroviaire avec celle de Siemens. Le secteur de la défense et plus particulièrement celui des équipementiers a été très recherché suite au rachat de l'américain Rockwell Collins par UTX. Leonardo et Rheinmetall ont progressé respectivement du 11.5% et 11% sur le mois. Enfin, Sopra s'apprécie de près de 8% sous l'impulsion de l'ensemble du secteur IT.

L'instabilité provoquée par les indépendantistes catalans a provoqué une forte baisse de l'ensemble des banques espagnoles, les investisseurs craignant la réaction de la BCE en cas de promulgation unilatérale de l'indépendance de la région. Banco Sabadell perd près de 2.8% sur le mois. Apple, lors de l'annonce de ses nouveaux iPhones a déçu les investisseurs. Plusieurs fournisseurs de la société à la pomme ont pâti de ces annonces ; Dialog Semiconducteurs perd 2.15% sur le mois.

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%	2,76%	2,94%	-3,69%	-0,38%	0,05%	2,66%				9,01%
Indice	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%	-0,35%	-0,79%	3,90%				9,95%

Performance (26/07/2016 - 29/09/2017) - Base 100



Expositions actions	92,2%	Beta	0,97	Exposition Devises	
Expositions futures	2,8%			(avec la couverture de devise)	
Liquidités	6,4%				
Exposition Sectorielle				Exposition Pays	
Consommation de base				Belgique	
Telecom				Ile de Man	
Immobilier				Suisse	
Services aux collectivités				Italie	
Soins de santé				Allemagne	
Technologies de l'information				Grande Bretagne	
Matériaux				France	
Consommation discrétionnaire					
Finance					
Industrie					

Attribution de performance sur la période (01/09/2017 - 29/09/2017)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
ALSTOM	0,52%	20,28%	0,00%	EUR	SSAB AB-A SHARES	-0,33%	-2,75%	-1,77%	SEK
GVC HOLDINGS PLC	0,37%	5,19%	4,43%	GBP	BANCO DE SABADELL SA	-0,24%	-4,39%	0,00%	EUR
LEONARDO SPA	0,34%	11,54%	0,00%	EUR	INGENICO GROUP	-0,16%	-3,84%	0,00%	EUR
RHEINMETALL AG	0,32%	11,06%	0,00%	EUR	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	-0,12%	-2,15%	0,00%	EUR
SOPRA STERIA GROUP	0,27%	7,94%	0,00%	EUR	AIR FRANCE-KLM	-0,11%	3,98%	0,00%	EUR

Principales positions longues	
Titre	Poids
ELIOR GROUP	4,0%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & NEXITY	4,0%
SOPRA STERIA GROUP	4,0%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	3,9%
AIR FRANCE-KLM	3,8%
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	3,8%
GVC HOLDINGS PLC	3,7%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
AIR FRANCE-KLM	KONINKLIJKE DSM NV
NEXITY	KERING
DIALOG SEMICONDUCTOR	
BASF SE	
Vente	
ACCIONA SA	TELECOM ITALIA SPA
GLENCORE PLC	TUI AG-DI
INTL CONS. AIRLINES	
INGENICO GROUP	