

## SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Octobre 2017

Actif Net : 7 823 457,09 €	Devise	Euro
Valeur Liquidative : 119,61 €	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 <b>6</b> 7

Le mois a débuté par le référendum en Catalogne dont les indépendantistes sont ressortis victorieux. Fort de ce succès, le Président de la région a tenté de négocier auprès de Madrid. Face au refus du pouvoir central, M. Puigdemont s'est essayé au passage en force. En réaction à cela, M. Rajoy a immédiatement décidé de destituer le pouvoir catalan et de provoquer la tenue de nouvelles élections régionales. A Bruxelles, l'ambiance était toute autre. M. Draghi a annoncé que les rachats d'actifs diminueraient à compter du mois de novembre, ce qui n'a nullement entamé l'optimisme des marchés. Au Japon, M. Abe a été reconduit au pouvoir, provoquant un mouvement haussier sur les marchés nippons. Dans ce contexte, le CAC40 et l'Eurostoxx 50 se sont respectivement appréciés de 3,25% et 2,20% quand le SP500 montait de 2,22% à son plus haut historique. Le baril de WTI a continué sur sa lancée en gagnant 5,24% à 54,38\$.

Le mois d'octobre prolonge la progression des marchés actions européens du mois dernier, marquée par un rebond important des secteurs de matières premières (+5.7%) et du pétrole (+4%). Les secteurs de la technologie (+4.4%) et de l'automobile (+3.5%) poursuivent leur ascension.

Les secteurs de la santé et des banques sont en net retrait, le premier en raison des incertitudes liées à la politique américaine sur l'assurance santé et le second en raison de résultats décevants des banques américaines et de l'impact des événements en Catalogne.

Parmi les meilleures réussites du portefeuille, Dialog Semiconductors (+14,1%) poursuit son rebond suite aux déclarations d'Apple sur les ventes de ses nouveaux terminaux mobiles, Kering dont les résultats meilleurs qu'attendus propulse la valeur de 17.6%. En revanche, la crise politique opposant le gouvernement espagnol à la région de Catalogne provoque une forte baisse des valeurs espagnoles, les banques en tête. Banco de Sabadell baisse de 5%. Valeo dont les résultats meilleurs qu'attendus sont ternis par des prévisions décevantes perd plus de 7% sur le mois.

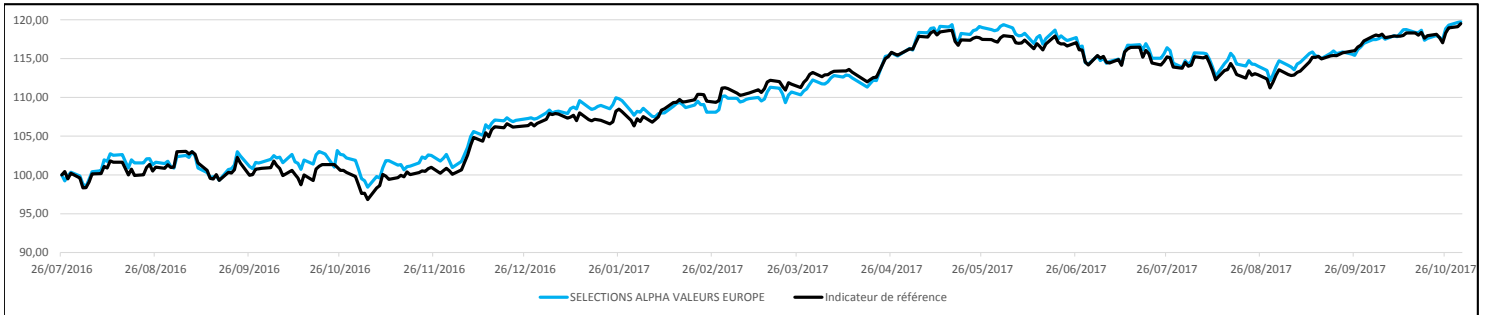
Le fonds termine le mois en hausse de 2.36% contre 1.91% pour son indice de référence.

### Performances du 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%	2,36%			11,59%
Indice	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%	-0,35%	-0,79%	3,90%	1,91%			12,05%

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

### Performance (26/07/2016 - 31/10/2017) - Base 100



Expositions actions	90,2%	Beta	0,97	Exposition Devises		
Expositions futures	0,9%			(avec la couverture de devise)		
Liquidités	6,5%					
Exposition Sectorielle					Exposition Pays	

### Attribution de performance sur la période (02/10/2017 - 30/10/2017)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	0,47%	14,14%	0,00%	EUR	BANCO DE SABADELL SA	-0,41%	-4,98%	0,00%	EUR
KERING	0,45%	17,64%	0,00%	EUR	VALEO SA	-0,26%	-7,23%	0,00%	EUR
GVC HOLDINGS PLC	0,43%	13,28%	-0,01%	GBP	LEONARDO SPA	-0,18%	-7,00%	0,00%	EUR
ELIOR GROUP	0,29%	8,59%	0,00%	EUR	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	-0,09%	0,30%	0,00%	EUR
RHEINMETALL AG	0,20%	6,18%	0,00%	EUR	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-0,08%	-1,83%	-0,01%	GBP

Principales positions longues	
Titre	Poids
SOCIETE GENERALE SA	4,3%
BASF SE	3,9%
ENGIE	3,9%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	3,9%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3,8%
ENEL SPA	3,8%
AIR FRANCE-KLM	3,8%
NEXITY	3,8%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
ATOS SE	SOCIETE GENERALE SA
VALEO SA	SECURITAS AB-B SHS
ENGIE	
SCHINDLER HOLDING AG-REG	
Vente	
HERA SPA	FRESENIUS MED. CARE
BANCO DE SABADELL SA	
ALSTOM	
LEONARDO SPA	