

Lettre Mensuelle

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Novembre 2017

Valeur Liquidative : 114,77 €	Devise	Euro					
Indicateur de référence : DJ EuroStoxx 600 Div. Réinvest. en Euros NR	Code ISIN	FR0013179900					
Frais de Gestion : 1,50%	Code Bloomberg	CARASAE FP					
Com. de Surperformance : 15% de la performance au dessus de l'indice de référence si la performance est positive.	Forme Juridique	FCP Coordonné de droit français					
Indicateur SRRI	1	2	3	4	5	6	7

Le mois a commencé par l'annonce du remplacement de Mme Yellen à la tête de la Fed par M.Powell. Ce dernier devrait continuer dans la ligne de sa prédécesseur tout en ne faisant pas obstacle à la réforme fiscale voulue par M.Trump. Au Liban, le premier ministre Hariri a démissionné de son poste depuis l'Arabie Saoudite avant de se raviser. Un embrasement de la région a un moment été craint. En Allemagne, Mme Merkel a échoué à obtenir une majorité au Bundestag. La CDU et la CSU ne sont parvenues à mettre d'accord les Verts avec les libéraux du FDP tant leurs positions sont antagonistes sur certains sujets tels que l'écologie ou l'Europe. Dans ce contexte, les marchés se sont rétractés. Sur le mois, le CAC40 et l'Eurostoxx 50 ont baissé respectivement de 2,37% et 2,83% quand le SP500 grimpait de 2,81%. Le prix du baril de WTI a continué de monter de 5,55% à 57\$.

Novembre a été marqué par une forte baisse des marchés actions européens. De nombreuses sociétés, notamment dans les secteurs de la technologie, des matières premières et de l'industrie ont été sanctionnées pour des résultats décevants, des «profit warnings» ou des valorisations jugées excessives. Nous avons subi de forts dégagements sur Elior (Profit Warning, -23.6%), Dialog Semiconductors (Rumeurs de perte de contrats avec Apple, -24.6%) et Société Générale (-13%, Résultats décevants). Ces performances extrêmes pèsent fortement sur la performance du fonds sur le mois.

Nous bénéficions cependant de la bonne performance d'EFG International (+14%, continuation du plan de redressement), DSM (+7.7%, bons résultats et rumeurs de fusion/acquisition), et Ahold Delhaize (+11,32%, bons résultats des concurrents, notamment Kroger).

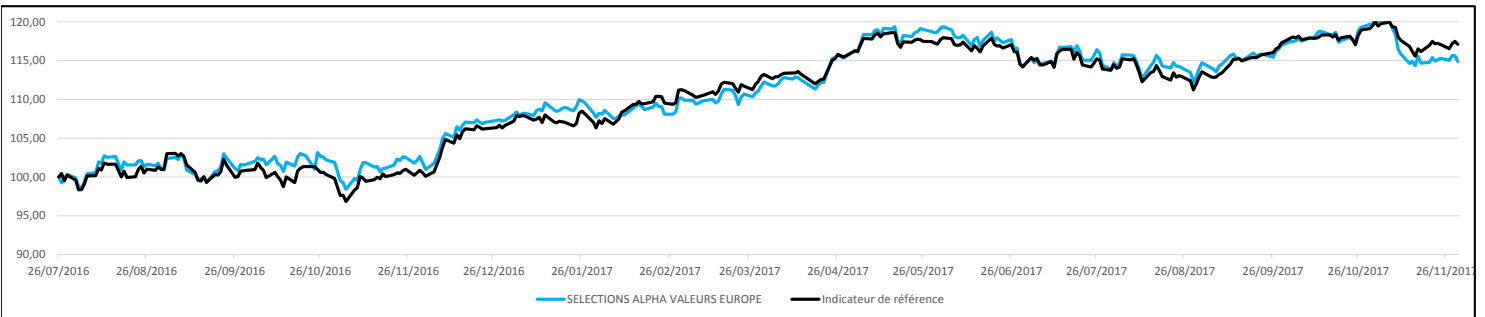
Il semble que la valorisation des marchés actions tant européens qu'américains soit très voire trop élevée. Une vague de prise de profit dans un contexte de fragilité du gouvernement américain (après plusieurs déconvenues sur des mesures promises par M. Trump) et d'une incapacité des politiques des banques centrales à générer de l'inflation pourrait donc se matérialiser.

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%	2,36%	-4,05%		7,07%
Indice	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%	-0,35%	-0,79%	3,90%	1,91%	-2,02%		9,79%

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

Performance (26/07/2016 - 30/11/2017) - Base 100



Expositions actions	99,6%	Beta	0,97	Exposition Devises	
Expositions futures	12,4%			(avec la couverture de devise)	
Liquidités	4,7%				
Exposition Sectorielle					Exposition Pays

Attribution de performance sur la période (30/10/2017 - 30/11/2017)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
EFG INTERNATIONAL AG	0,41%	14,03%	-1,05%	CHF	ELIOR GROUP	-1,06%	-23,58%	0,00%	EUR
KONINKLIJKE DSM NV	0,24%	7,74%	0,00%	EUR	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	-0,83%	-24,57%	0,00%	EUR
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	0,21%	11,32%	0,00%	EUR	AIR FRANCE-KLM	-0,66%	-10,29%	0,00%	EUR
RHEINMETALL AG	0,15%	4,55%	0,00%	EUR	SOCIETE GENERALE SA	-0,42%	-12,98%	0,00%	EUR
ENEL SPA	0,13%	3,22%	0,00%	EUR	MEGGITT PLC	-0,29%	-6,58%	0,45%	Gbp

Principales positions longues	
Titre	Poids
ENGIE	4,1%
LONZA GROUP AG-REG	4,1%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4,0%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	4,0%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	3,9%
SOPRA STERIA GROUP	3,9%
NEXITY	3,8%
UBM PLC	3,8%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
UBM PLC	
KLEPIERRE	
SWISSCOM AG-REG	
LONZA GROUP AG-REG	
Vente	
ELIOR GROUP	
AIR FRANCE-KLM	
VALEO SA	
SOCIETE GENERALE SA	