

Lettre Mensuelle

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Janvier 2018

Valeur Liquidative : 116,65 €	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

En ce début d'année, D. Trump n'a pas réussi à éviter un Shutdown de 3 jours, où 850 000 employés se sont retrouvés au chômage technique et non payés, un accord provisoire a été trouvé jusqu'au 8 février. Le Sénat américain a confirmé que Janet Yellen serait remplacée par Jerome Powell à la tête de la Réserve Fédérale Américaine après que D. Trump ait proposé sa nomination en novembre. La normalisation graduelle de la politique accommodante de la BCE ainsi que le retour de la confiance des agents économiques et la croissance tirent l'euro vers le haut, d'ailleurs, Mario Draghi a indiqué qu'il maintenait la politique monétaire actuelle avec des taux inchangés. Cependant, il a refroidi les investisseurs en indiquant surveiller la parité Euro/USD. Dans ce contexte le CAC40 et le Dax ont réalisé un bon mois de janvier en hausse de 3,19% et 2,10%. L'Eurostoxx 50 progresse de 3,01% quand le S&P500 prenait 5,62%. Le dollar est passé au dessus des 1,25€.

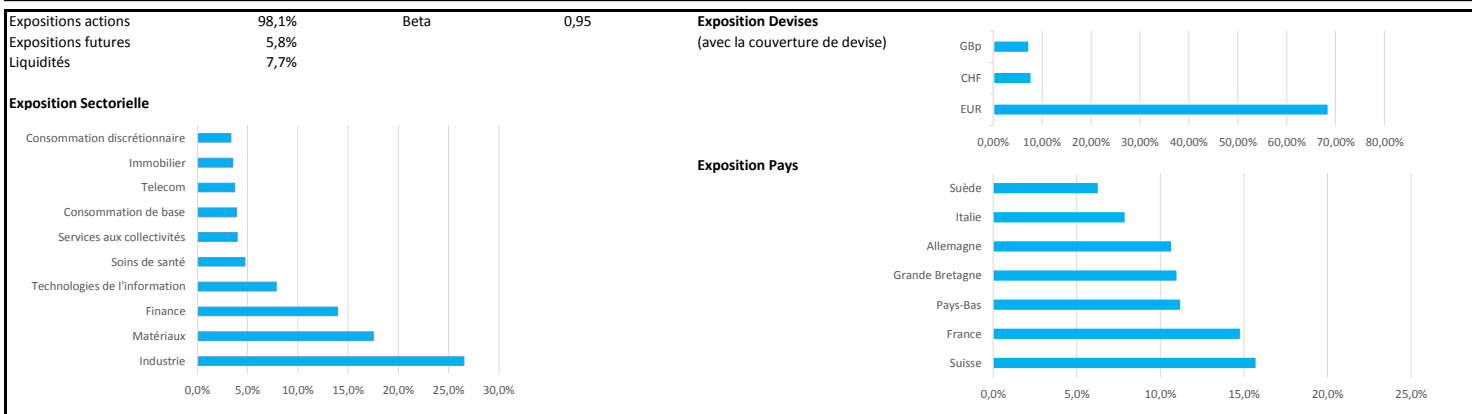
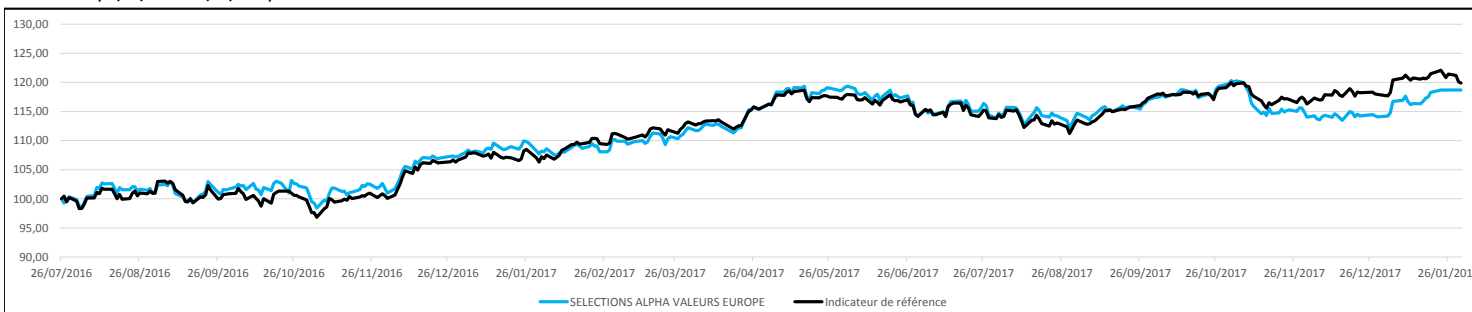
Les marchés actions européens ont fortement progressé après un mois de décembre en demi-teinte. Les gagnants de 2017 restent en tête des performances en ce début 2018. UBM bondit de plus de 21% sur le mois suite à des rumeurs d'OPA d'Infirma sur UBM. Ssab progresse de 10.5% sur le mois suite à des résultats en amélioration et un endettement réduit au cours de 2017. De même, Imerys progresse de plus 9% grâce à des résultats au-dessus des attentes des analystes. En cette fin de mois, suite à la très forte hausse des marchés, nous adoptons un positionnement moins offensif. Nous avons réduit notre exposition au marché et coupé quelques positions qui ont une performance qui nous paraît trop élevée (UBM et Klepierre).

Performances des 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%	-3,69%	-0,38%	0,05%	2,66%	2,36%	-4,05%	-0,68%	6,34%
Indice	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%	-0,35%	-0,79%	3,90%	1,91%	-2,02%	0,72%	10,58%
2018 Fonds	2,39%												2,33%
Indice	1,66%												1,66%

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

Performance (26/07/2016 - 31/01/2018) - Base 100



Attribution de performance sur la période (29/12/2017 - 31/01/2018)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
UBM PLC	0,44%	21,23%	1,58%	GBP	NEXITY	-0,08%	-2,46%	0,00%	EUR
SSAB AB-A SHARES	0,30%	10,57%	0,67%	SEK	LAFARGEHOLCIM LTD-REG	-0,08%	5,37%	0,00%	EUR
IMERYSA SA	0,26%	9,07%	0,00%	EUR	LONZA GROUP AG-REG	-0,06%	-1,45%	1,13%	CHF
AAREAL BANK AG	0,24%	7,25%	0,00%	EUR	STMICROELECTRONICS NV	-0,06%	4,09%	0,00%	EUR
SOPRA STERIA GROUP	0,22%	5,48%	0,00%	EUR	ENEL SPA	-0,04%	-1,54%	0,00%	EUR

Principales positions longues	
Titre	Poids
LLOYDS BANKING GROUP PLC	4,0%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	4,0%
ENEL SPA	4,0%
SOPRA STERIA GROUP	4,0%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	3,9%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	3,9%
BOSKALIS WESTMINSTER	3,9%
PRYSMIAN SPA	3,9%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
ACS ACTIVIDADES CONS Y	
LLOYDS BANKING GROUP PL	
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	
Vente	
UBM PLC	
ELIOR GROUP	
DIAGOR SEMICONDUCTOR PL	
KLEPIERRE	