

Lettre Mensuelle

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Février 2018

Valeur Liquidative : 111,78 €	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 SRI	1	2	3	4	5	6	7

Durant ce court mois de février, les marchés ont connu une belle phase de correction. La perspective d'une remontée plus rapide que prévu des taux de la Réserve Fédérale Américaine a entraîné une chute des marchés actions et fait peser la menace d'un krach obligataire. Ensuite, la publication de l'inflation constatée en janvier aux USA a rassuré les investisseurs et le Dow Jones a ainsi gagné 4,3% sur la semaine du 12 au 16 février.

Le CAC 40 est le seul indice européen encore positif depuis le début de l'année (+0,10%), en effet, les indicateurs économiques français furent encourageants et les publications d'entreprises bien accueillies. Les tensions politiques en Allemagne et l'issue du futur scrutin législatif en Italie renforcent cette période d'instabilité. Sur le mois, le Dow Jones a réalisé une performance de -2,67%, et en Europe, le CAC 40 -2,94%, le DAX -5,71%. Le Brent est désormais à 61,64\$, et, la parité euro-dollar est à 1,22.

Sélection Alpha Valeurs Europe a bien résisté au Sell Off du mois de février qui a entraîné d'importantes prises de bénéfices sur des titres qui avaient progressé au cours des derniers mois. Nous avons profité de cette période pour adopter une position plus défensive en investissant sur Dixons Car Phone dont la valorisation nous paraît excessivement basse et sur Vestas Wind System dont la baisse nous paraît exagérée au regard des perspectives de croissances et de sa valorisation.

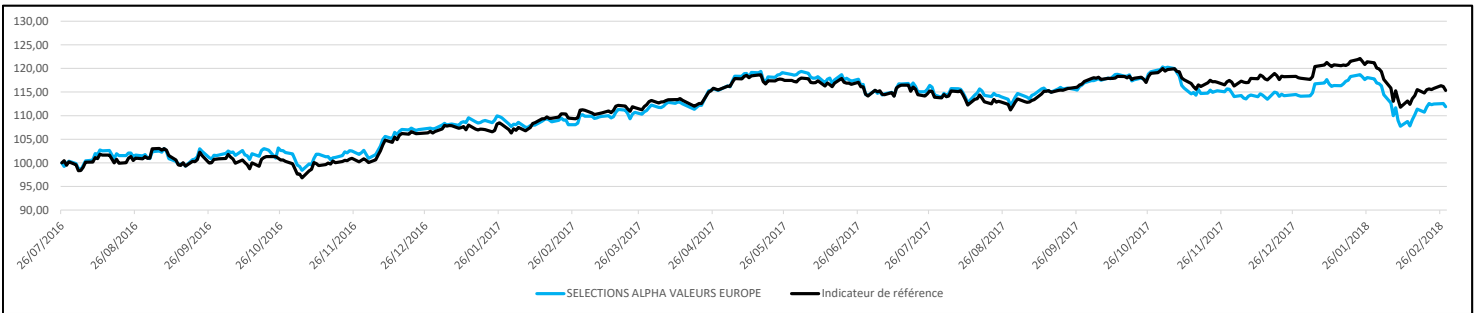
Par ailleurs, nous bénéficions de la bonne performance de Nexity (+5.9%) dont les résultats ressortent meilleurs qu'attendus accompagnés d'un généreux dividende. Toujours dans notre optique de positionner le portefeuille plus défensivement, nous avons entamé une position en Swiss Life dont la stabilité des résultats et le niveau du dividende nous paraissent intéressants dans cette période volatile.

Performances des fonds

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

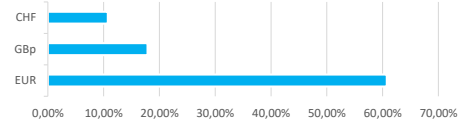
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet*	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Année*
2016 Fonds							0,24%	0,74%	0,54%	0,25%	0,77%	4,53%	7,30%
Indice							3,75%	0,74%	-0,11%	-1,03%	1,02%	5,75%	6,65%
2017 Fonds	0,37%	0,65%	3,54%	2,76%	2,94%	-3,69%	-0,38%	0,05%	2,66%	2,36%	-4,05%	-0,68%	6,34%
Indice	-0,31%	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	2,33%	-4,17%											-1,94%
Indice	1,66%	-3,81%											-2,21%

Performance (26/07/2016 - 28/02/2018) - Base 100

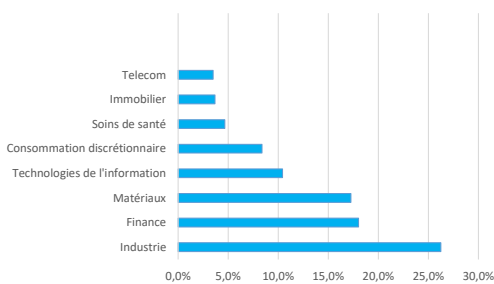


Expositions actions	95,1%	Beta	0,97
Expositions futures	2,9%		
Liquidités	7,8%		

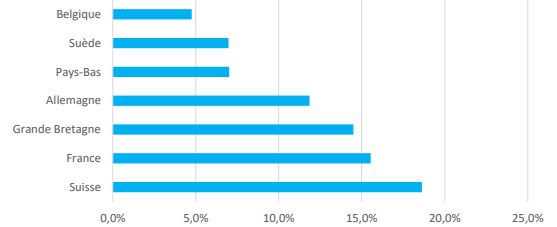
Exposition Devises (avec la couverture de devise)



Exposition Sectorielle



Exposition Pays



Attribution de performance sur la période (31/01/2018 - 28/02/2018)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
NEXITY	0,51%	7,20%	0,00%	EUR	SSAB AB-A SHARES	-0,15%	-0,24%	-3,21%	SEK
KONINKLIJKE DSM NV	0,13%	1,82%	0,00%	EUR	RHEINMETALL AG	-0,14%	-3,41%	0,00%	EUR
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	0,10%	7,25%	-0,05%	DKK	LAFARGEHOLCIM LTD-REG	-0,13%	-4,54%	0,00%	EUR
HERMES INTERNATIONAL	0,06%	-0,43%	0,00%	EUR	GVC HOLDINGS PLC	-0,13%	-3,56%	-1,07%	GBP
STMICROELECTRONICS NV	0,05%	-3,44%	0,00%	EUR	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	-0,13%	-3,63%	-1,07%	GBP

Principales positions longues	
Titre	Poids
RHEINMETALL AG	4,1%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	4,1%
SECURITAS AB-B SHS	4,1%
AAREAL BANK AG	4,1%
DIXONS CARPHONE PLC	3,9%
BOSKALIS WESTMINSTER	3,9%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	3,9%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	3,9%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
DIXONS CARPHONE PLC	
SWISS LIFE HOLDING AG-R	
HERMES INTERNATIONAL	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	
Vente	
ACS ACTIVIDADES CONS Y	
ENEL SPA	