

Lettre Mensuelle

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Mars 2018

Valeur Liquidative : 108,62 €	Devisé	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 de mars fut placé sous le signe de volatilité. En début de mois, l'audition du nouveau président de la FED jugée hawkish ainsi que l'annonce par D.Trump d'imposer des mesures protectionnistes sur les matières premières ont secoué fortement les marchés mondiaux (-2,4% pour le MSCI World sur la 1ère semaine de mars). Les craintes sur l'inflation américaine se sont apaisées, ce qui a bien évidemment rassuré les marchés le temps d'une semaine, cependant la hausse des taux directeurs de la FED et la réunion du FOMC laissant penser 4 hausses de taux sur 2018 ont créé l'incertitude. En Europe, l'instabilité politique en Italie pèse également tant qu'aucune majorité parlementaire ne sera trouvée. Depuis le début de l'année, ce sont les américains et émergents qui se détachent tandis que l'Europe et le Japon sont pénalisés par les menaces protectionnistes et leurs devises.

Le mois de mars a révélé une très forte différenciation entre les titres cyclique et/ou de croissance et les titres défensifs notamment dû au retour de la volatilité sur les marchés actions.

Nos paris plus défensifs notamment GVC, Legal & General, Nexity sont épargnés par les baisses tandis que les titres plus offensifs tels que Basf, STMicroelectronics et Vodafone affichent des performances très en retrait de notre indice de référence, le DJ Stoxx 600.

Par ailleurs, nous avons abandonné notre pari sur Boskalis dont les résultats ont été très décevants, Lafarge dont les ennuis judiciaires et les performances en retrait ne laissent pas augurer d'un retour à la hausse du titre avant un long moment.

Enfin, le retour de la volatilité nous pousse à investir dans des titres plus stables tels que CNP Assurances ainsi que Thalès dont les activités restent très bien orientées (défense et sécurité informatique).

Sur le mois, le fonds affiche une performance de -2.83% contre -1.99% pour son indice de référence.

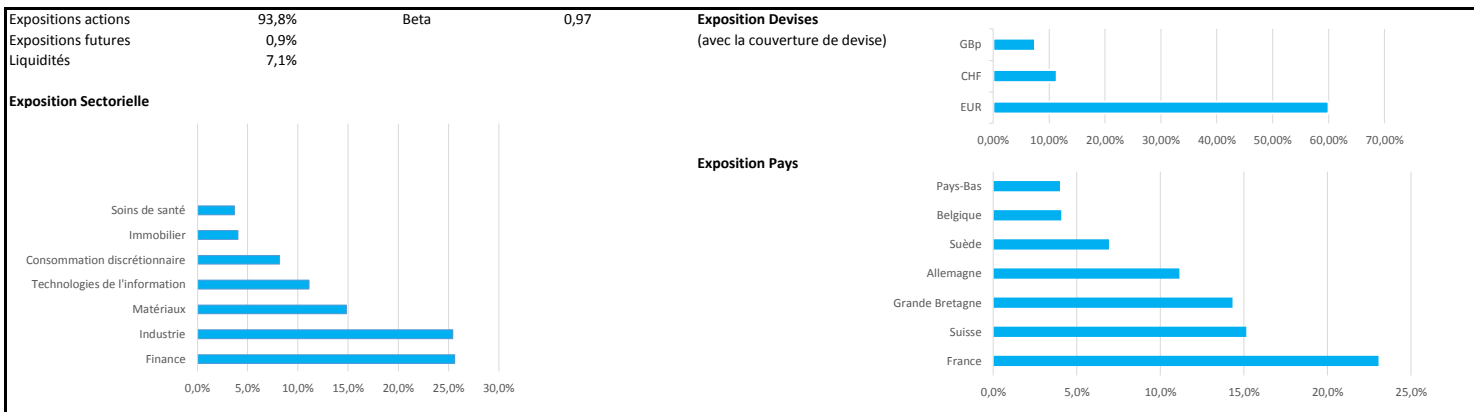
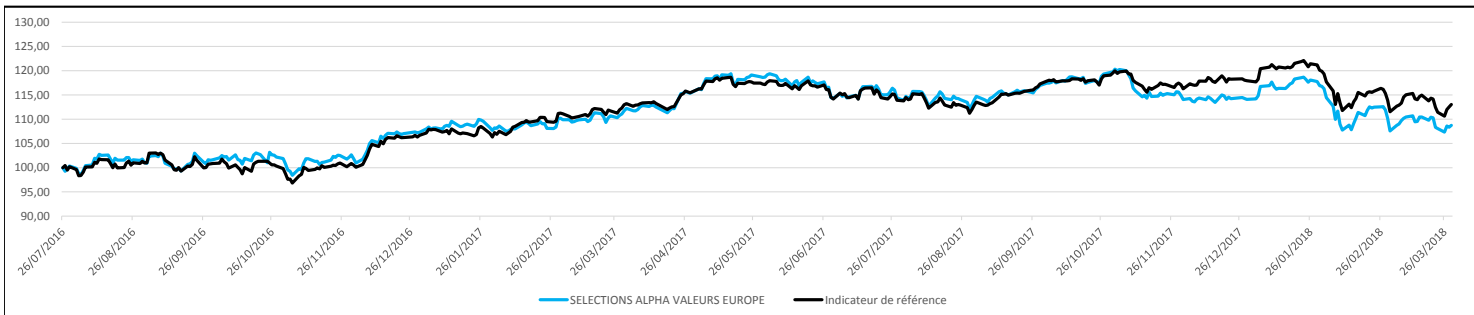
Sur le mois, les performances des marchés actions restent donc négatives, le Dow Jones et le Nasdaq réalisent respectivement -4,34% et -4,63% et les indices européens (DAX, CAC40, Stoxx600) observent un recul d'environ 2,5%.

Performances du 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%	-2,83%										-4,71%
Indice	1,66%	-3,81%	-1,99%										-4,16%

Performance (26/07/2016 - 29/03/2018) - Base 100



Attribution de performance sur la période (28/02/2018 - 29/03/2018)

Contributions positives					Contributions négatives				
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
RHEINMETALL AG	0,31%	6,51%	0,00%	EUR	BASF SE	-0,12%	-5,19%	0,00%	EUR
SOPRA STERIA GROUP	0,14%	3,05%	0,00%	EUR	DIXONS CARPHONE PLC	-0,12%	-4,43%	0,24%	GBp
GVC HOLDINGS PLC	0,10%	2,11%	0,24%	GBp	STMICROELECTRONICS NV	-0,07%	-4,77%	0,00%	EUR
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	0,07%	-2,13%	0,24%	GBp	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	-0,06%	-1,31%	-2,36%	CHF
NEXITY	0,07%	0,29%	0,00%	EUR	VODAFONE GROUP PLC	-0,05%	-5,17%	0,24%	GBp

Principales positions longues	
Titre	Poids
GRUPE BRUXELLES LAMBERT SA	4,1%
NEXITY	4,0%
LEGRAND SA	4,0%
KONINKLIJKE DSM NV	4,0%
DIXONS CARPHONE PLC	4,0%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	4,0%
CNP ASSURANCES	3,9%
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	3,9%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
THALES SA	THALES SA
INGENICO GROUP	CNP ASSURANCES
LONDON STOCK EXCHANGE G	
NOKIA OYJ	
Vente	
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	
BOSKALIS WESTMINSTER	
VODAFONE GROUP PLC	