

## SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Avril 2018

Valeur Liquidative : 110,92 €	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

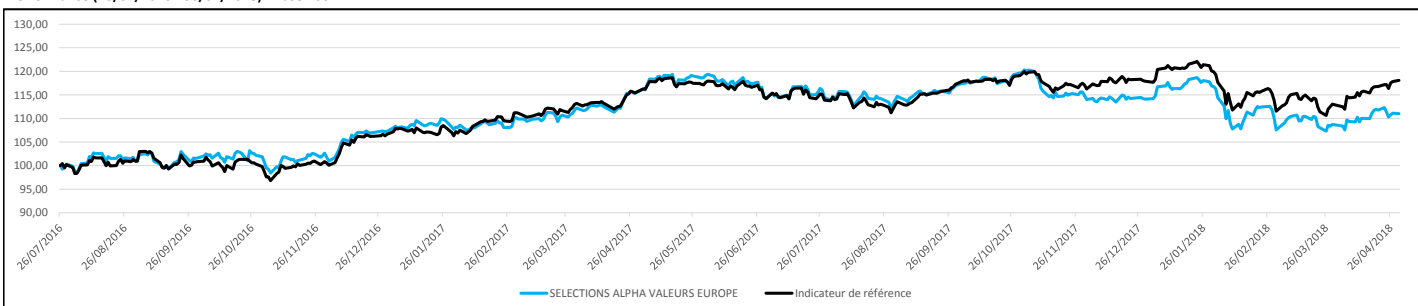
Le mois d'avril fut assez intense sur l'ensemble des marchés. Les indicateurs économiques ont été en demi-teinte avec une différence assez nette entre les Etats-Unis, où les signes de dégradation de la reprise économique sont restés modérés, et l'Europe, où ils furent plus importants sans pour autant représenter un danger pour la reprise. Les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis ont été omniprésentes avec une escalade de menaces de tarifs douaniers. La rencontre historique entre les deux dirigeants coréens, ainsi que celles entre D. Trump et E. Macron puis A. Merkel ont rassuré les marchés et en particulier les matières premières. A ce sujet d'ailleurs, les sanctions américaines envers divers oligarques russes, et en particulier contre le dirigeant de l'entreprise Rusal, spécialiste de l'aluminium, avait fait connaître auparavant un bond de volatilité. Autre élément marquant, le creusement de l'écart entre les rendements obligataires de la zone euro et des Etats-Unis, le 10 ans américain dépassant le seuil des 3%. Sur le mois, ce sont les marchés européens qui ont performé le plus, le stoxx 600 réalise une performance de +3,90% quand les indices américains (S&P, Dow Jones et Nasdaq) sont compris entre +1,85% et +1,95%. La réunion de l'OPEP et les tensions géopolitiques (Russie, Syrie) ont contribué à la hausse importante du baril de Brent (+5,59%) à 68,57\$. La parité Euro/dollar baisse à 1,21.

Le rebond des marchés actions notamment en Europe s'est poursuivi au cours du mois d'avril. Le rebond du pétrole, le sell-off des sociétés technologique et le renforcement du dollar expliquent le mouvement des secteurs. Les pétrolières bondissent de plus de 9% sur fonds de tensions géopolitiques au moyen orient, notamment en Iran. Les technos reviennent sur leur plus haut après l'affaire Facebook, et les matières premières progressent en réaction au raffermissement du dollar. Dans ce contexte, nous bénéficions du rebond de Nokia (+12%) et Sopra (+8%) tandis que Dixons Carphone (+8.8%) dont les résultats sont meilleurs qu'attendus. Enfin Legal and General progresse de 4.7% en ligne avec le secteur de l'assurance européen. En revanche, Nexity est restée stable sur le mois compte-tenu de son caractère défensif et en retrait par rapport au marché des actions Europe. GVC Holdings est en baisse sur le mois. Les décisions du gouvernement anglais relatives au marché des jeux et paris, notamment sur la limitation des montants des paris à 2£/pari expliquent cette forte baisse. Néanmoins la décision finale n'a pas été entérinée par le gouvernement qui perdrait une source substantielle de revenu (taxe sur les jeux de hasard).

	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%	2,12%									-2,69%
Indice	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%									0,15%

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

### Performance (26/07/2016 - 30/04/2018) - Base 100



Expositions actions	97,4%	Beta	0,97	Exposition Devises	
Expositions futures	2,9%			(avec la couverture de devise)	
Liquidités	5,5%				

Exposition Sectorielle	Exposition Pays
Soins de santé	Suède
Energie	Pays-Bas
Immobilier	Finlande
Consommation discrétionnaire	Allemagne
Technologies de l'information	Suisse
Matériaux	Grande Bretagne
Industrie	France
Finance	

### Attribution de performance sur la période (29/03/2018 - 30/04/2018)

Contributions positives					Contributions négatives				
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
DIXONS CARPHONE PLC	0,43%	10,63%	-0,36%	GBP	VODAFONE GROUP PLC	0,00%	9,14%	-0,36%	GBP
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	0,40%	4,90%	-0,36%	GBP	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,00%	1,80%	0,00%	EUR
NOKIA OYJ	0,40%	12,18%	0,00%	EUR	TOMTOM	0,00%	0,44%	0,00%	EUR
SOPRA STERIA GROUP	0,31%	8,06%	0,00%	EUR	BOSKALIS WESTMINSTER	0,00%	3,37%	0,00%	EUR
AAREAL BANK AG	0,26%	7,43%	0,00%	EUR	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	0,00%	-3,64%	-2,72%	SEK

Principales positions longues	
Titre	Poids
CNP ASSURANCES	4,1%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4,0%
THALES SA	4,0%
AIRBUS SE	4,0%
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	4,0%
NOKIA OYJ	4,0%
NEXITY	3,9%
DIXONS CARPHONE PLC	3,8%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
MELIA HOTELS INTERNATIO	
AIRBUS SE	
TECHNIPFMC PLC	
Vente	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	
INGENICO GROUP	
SECURITAS AB-B SHS	