

# Lettre Mensuelle

## SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Juillet 2018

Valeur Liquidative : 111,04 €	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

Comme nous l'avons écrit le mois dernier, la guerre commerciale que livre D. Trump envers les produits manufacturés en général et chinois en ce début de mois déboûsole une fois de plus les optimistes comme les plus pessimistes. La Chine a instauré les mêmes taxes sur les automobiles et les produits agricoles américains importés, en déposant plainte auprès de l'OMC contre les États-Unis. Cette escalade de mesures douanières fait craindre un ralentissement de la croissance mondiale et une réduction des bénéfices des entreprises.

Les publications d'entreprise attendues ont servi de catalyseur aux marchés actions. Ces résultats ont été dans l'ensemble assez bien accueillis même si la volatilité des changes ainsi que la hausse du coût des matières premières ont parfois pesé lourdement.

Des entreprises telles que Netflix ou Facebook ont publié de légers ralentissements de leurs résultats et ont été brutalement sanctionnées... Enfin, la rencontre entre J.-C. Juncker et D. Trump a créé une courte accalmie, en attendant le prochain tweet ravageur de la maison blanche plus préoccupée par elle-même que le reste du monde et les risques qu'elle leur fait peser !

Les nombreux résultats, au cours du mois de juillet, ont impacté la performance du fonds à l'image de notre lauréate Lonza affichant une performance de plus de 17% sur la période. Airbus s'envole également de 7% suite à l'annonce de plusieurs commandes très importantes durant le meeting aéronautique de Farnborough et publie de très bons résultats (notamment sur la branche services qui progresse très rapidement). GVC Holding, société de paris en ligne, a bénéficié également d'un environnement favorable pour performer de 10%.

En revanche, Orange dont les résultats n'ont pas permis de contrecarrer les déceptions relatives à l'absence de fusions acquisitions dans le secteur cède du terrain, tout comme Sopra Steria, leader européen de la transformation numérique qui affiche des résultats très mal accueillis et une baisse de 13% les derniers jours du mois.

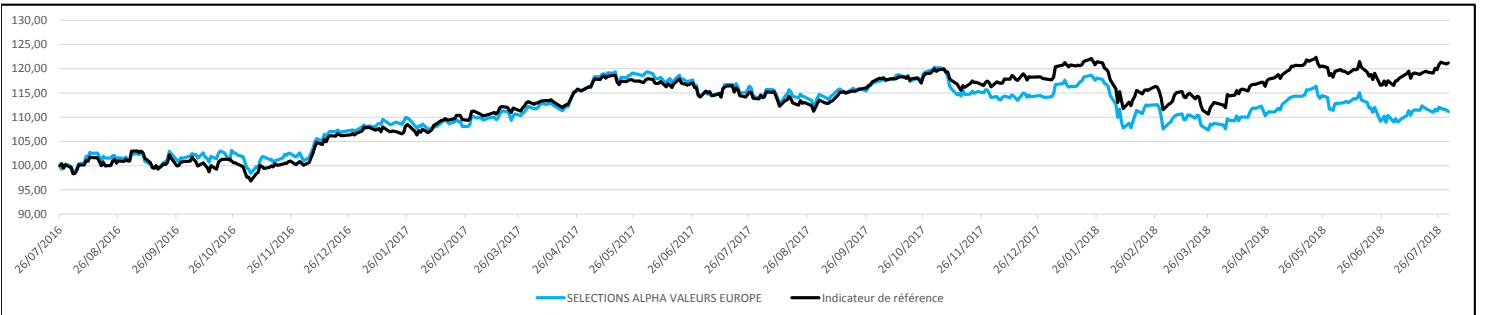
En conséquence, le fonds affiche pour juillet une performance passable de 0.69% en dessous de son indice de référence.

### 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%	2,12%	0,33%	-0,91%	0,69%						-2,59%
Indice	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%	0,13%	-0,63%	3,14%						2,78%

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



Expositions actions	94,4%	Beta	0,97	Exposition Devises	
Expositions futures	0,5%			(avec la couverture de devise)	
Liquidités	3,8%				
Exposition Sectorielle				Exposition Pays	
Telecom	~4%			Etats Unis	~4%
Energie	~4%			Italie	~4%
Immobilier	~7%			Allemagne	~8%
Matériaux	~7%			Pays-Bas	~8%
Technologies de l'information	~8%			Grande Bretagne	~11%
Consommation discrétionnaire	~9%			France	~20%
Industrie	~17%			Suisse	~24%
Finance	~18%				
Soins de santé	~18%				

### Attribution de performance sur la période (29/06/2018 - 31/07/2018)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
LONZA GROUP AG-REG	0,51%	17,33%	-0,33%	CHF	SOPRA STERIA GROUP	-0,33%	-11,77%	0,00%	EUR
GVC HOLDINGS PLC	0,46%	12,50%	-0,72%	GBP	NOKIA OYJ	-0,31%	-4,37%	0,00%	EUR
SECURITAS AB-B SHS	0,32%	9,66%	1,51%	SEK	STMICROELECTRONICS NV	-0,19%	-1,09%	0,00%	EUR
AIRBUS SE	0,27%	8,03%	0,00%	EUR	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	-0,10%	-2,61%	0,00%	EUR
KONINKLIJKE DSM NV	0,24%	8,19%	0,00%	EUR	SWATCH GROUP AG/THE-BR	-0,10%	-1,98%	-0,33%	CHF

Principales positions longues	
Titre	Poids
QIAGEN N.V.	4,1%
AAREAL BANK AG	4,0%
ENI SPA	3,9%
SHIRE PLC	3,9%
NOVARTIS AG-REG	3,9%
SECURITAS AB-B SHS	3,9%
NOKIA OYJ	3,9%
STMICROELECTRONICS NV	3,9%

Principales positions "short"	
Titre	Poids
#N/A	#N/A

Principaux mouvements	
Achat	
COVIVIO	ORANGE
ENI SPA	TELEPERFORMANCE
KERING	
NOVARTIS AG-REG	
Vente	
ABB LTD-REG	SOLVAY SA
ADIDAS AG	SSAB AB-A SHARES
BASF SE	TECHNIPFMC PLC
MELIA HOTELS INTERNATIO	