

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Octobre 2018

Valeur Liquidative : 103,64 €	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

Le mois d'octobre a été marqué par une correction importante des marchés actions. Les tensions commerciales ainsi que les signes de ralentissement au niveau des exportations chinoises ont conduit la banque centrale de Chine à renforcer ses mesures de soutien à l'économie. Aux États-Unis, la FED s'inquiète sur la croissance mondiale à cause des mesures protectionnistes de part et d'autre du globe, tout en restant confiante pour les perspectives à court terme. Aussi, les discussions délicates sur le budget italien, la hausse des rendements d'obligations d'État, les publications décevantes en Europe et les commentaires de M. Draghi sur les signes d'affaiblissement de la croissance en Europe ont été des éléments déterminants ayant entraîné la baisse des marchés actions. Certains secteurs ont été plus durement touchés sur ce mois d'octobre, notamment le luxe, la technologie et les small et mid caps. On peut considérer cela comme une large vague de prise de profit sur les secteurs qui ont le plus performé ces dernières années. Les différents indices européens ont souffert avec un stoxx 600 perdant 5.63% sur le mois quand le CAC 40 cède 7.28% et le S&P 500 6.94%.

Le fonds Sélection Alpha Valeurs Europe a bien résisté à la forte baisse des marchés actions au cours de ce mois d'octobre. Tous les secteurs ont subi de forts dégagements à la seule exception du secteur des Télécoms.

Le positionnement défensif du fonds au cours de ces 3 derniers mois a permis de minimiser la baisse avec quelques belles performances au sein de notre stock-picking. Plusieurs titres contribuent fortement à la surperformance du fonds, notamment Novartis (+4.57%, dont les résultats ont été meilleurs qu'attendus, Nokia (+3.53%, qui affiche de bons résultats pour le T3 et assure de résultats encore meilleurs pour le T4 grâce au développement de la 5G en Europe) et les assureurs Scor et Swiss Life (+1.16% et +1.47%, qui bénéficient de l'environnement actuel des taux).

A contrario, les résultats plus mauvais qu'attendus de Fresenius Medical Care (-22.34%), DSM (-15.89%) et Schindler (-12.38%) ont pesé sur la performance du fonds.

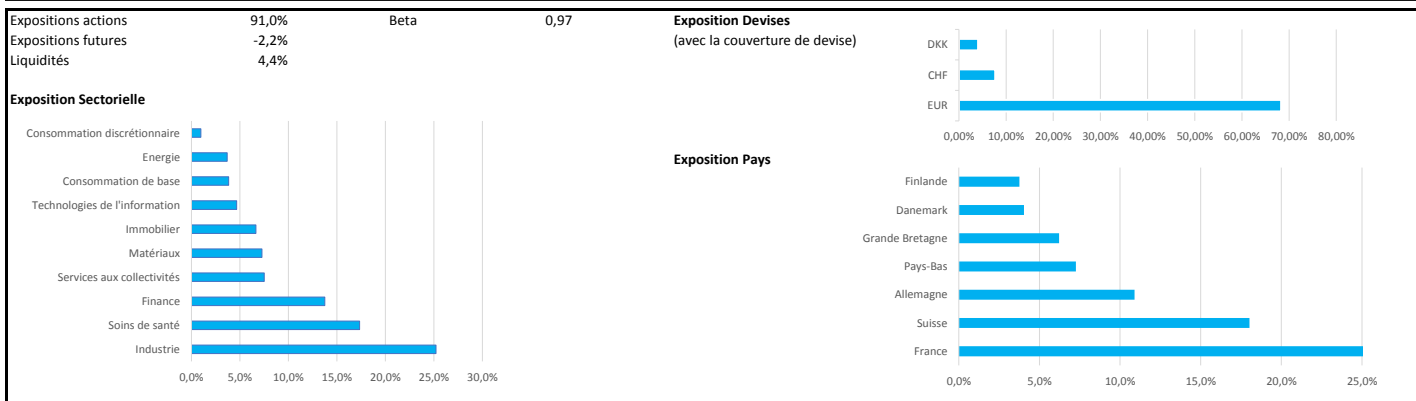
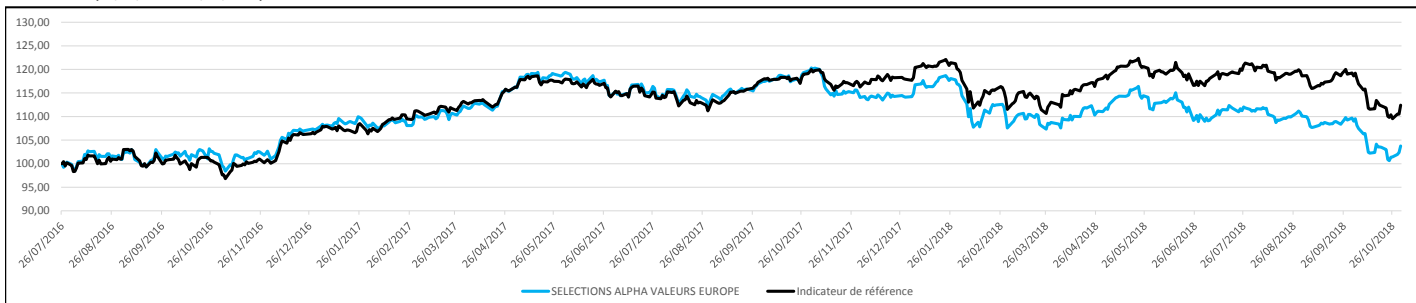
Le mois de Novembre sera marqué par les élections de midterm aux USA qui imprimeront la tendance des prochaines semaines. Nous estimons cependant que la baisse des marchés actions semble avoir atteint un point bas. Seule une défaite d'ampleur (perte de deux chambres au profit des démocrates) pourrait provoquer une nouvelle grande vague de baisse.

Performances du fonds

	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%	-0,96%	-0,74%	-5,06%			-9,08%
Indice	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%	0,13%	-0,63%	3,14%	-2,14%	0,32%	-5,53%			-4,68%

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

Performance (26/07/2016 - 31/10/2018) - Base 100



Attribution de performance sur la période (28/09/2018 - 31/10/2018)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
NOVARTIS AG-REG	0,17%	4,57%	-0,28%	CHF	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	-0,86%	-22,34%	0,00%	EUR
NOKIA OYJ	0,16%	3,53%	0,00%	EUR	KONINKLIJKE DSM NV	-0,64%	-15,89%	0,00%	EUR
SHIRE PLC	0,05%	1,22%	0,45%	GBp	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	-0,52%	-12,38%	-0,28%	CHF
SCOR SE	0,04%	1,16%	0,00%	EUR	EIFFAGE	-0,45%	-11,02%	0,00%	EUR
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	0,03%	1,47%	-0,28%	CHF	DEUTSCHE POST AG-REG	-0,43%	-10,79%	0,00%	EUR

Principales positions longues	
Titre	Poids
ORSTED A/S	4,0%
AIRBUS SE	4,0%
SIKA AG-REG	3,9%
QIAGEN N.V.	3,8%
DANONE	3,8%
DEUTSCHE POST AG-REG	3,8%
LONZA GROUP AG-REG	3,8%
NOKIA OYJ	3,8%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
ACCIONA SA	
ORSTED A/S	
Vente	
GRUPE BRUXELLES LAMBER	
IMPERIAL BRANDS PLC	