

## SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Novembre 2018

Valeur Liquidative : 102,44 €	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	<table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> </table>		1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7			

Lors des élections de mi-mandat, D.Trump a perdu la chambre des Représentants, mais cela n'aura pas d'incidence sur les négociations internationales. Le G20 pourrait apporter des éléments de réponse à la guerre commerciale sans pour autant qu'un accord définitif soit trouvé.

En Europe aussi, il est question de négociations. Tout d'abord, au sujet du projet de dérapage budgétaire en Italie, ce qui n'est pas pour plaire à la Commission Européenne qui menace de sanctionner financièrement le pays au bord de la récession. Ensuite, le Royaume-Uni apparaît plus que jamais divisé malgré un accord sur le Brexit avec l'Union Européenne. Sur le plan national, la grogne monte dans les rues, mettant l'exécutif dans une position délicate.

Les craintes d'un ralentissement mondial se font grandissantes, aussi, les pressions de D.Trump sur l'Arabie Saoudite conjuguées à la hausse des stocks de pétrole ont contribué à la récente baisse de plus de 30% du prix du baril.

Ce contexte n'étant pas favorable à des prises de risques, les marchés actions en font les frais avec des performances négatives sur le mois malgré une bonne fin de mois.

Au cours de ce mois très agité, orienté à la baisse, le caractère défensif de nos choix d'investissement a limité la baisse du fonds.

Seuls les secteurs les plus défensifs ont résisté à la forte baisse. Les secteurs des Télécoms, des services aux collectivités (utilities), l'agroalimentaire et la santé progressent sur le mois.

Tous les autres secteurs baissent. Par ailleurs, la baisse du pétrole a également pesé sur le secteur de l'énergie et des matières premières.

Nous retrouvons dans les meilleures contributions du mois des titres de secteurs défensifs : Acciona (+8.74%), Relx (+5.27%), Danone (+5.56%), Scor (+3.84%) et Novartis (+3.08%). Au contraire, nos quelques paris dans les secteurs de croissance et de l'énergie pèsent sur la performance, tels que Eni (-9.30%), Legrand (-6.30%), Schindler (-5.84%).

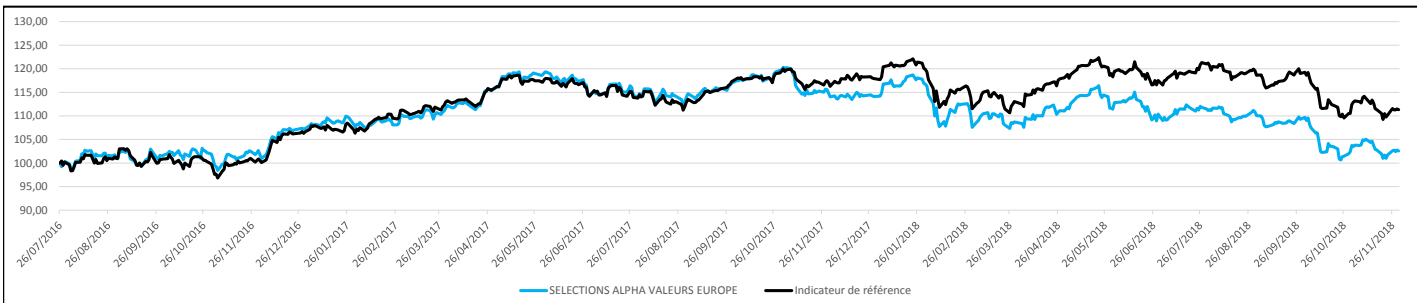
Nous restons très défensifs et renforçons notre positionnement sur les valeurs des secteurs les moins exposés. Nous restons également éloignés des valeurs impactées par les tarifs douaniers. Si, un rebond du marché devait se produire en fin d'année, il sera conditionné à un vote favorable du parlement anglais au sujet du Brexit et à une détente entre USA et Chine sur le commerce mondial.

### Performances du fonds

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet*	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Année*
2016 Fonds													
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%	-1,16%		-10,13%
Indice	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%	0,13%	-0,63%	3,14%	-2,14%	0,32%	-5,53%	-0,99%		-5,62%

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

### Performance (26/07/2016 - 30/11/2018) - Base 100



Expositions actions	90,4%	Beta	0,97	Exposition Devises		
Expositions futures	-1,3%			(avec la couverture de devise)		
Liquidités	2,2%					
Exposition Sectorielle				Exposition Pays		

### Attribution de performance sur la période (31/10/2018 - 30/11/2018)

Contributions positives				Contributions négatives					
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
ACCIONA SA	0,29%	8,74%	0,00%	EUR	ENI SPA	-0,35%	-9,30%	0,00%	EUR
DANONE	0,21%	5,56%	0,00%	EUR	LEGRAND SA	-0,26%	-6,30%	0,00%	EUR
RELX PLC	0,19%	5,27%	0,00%	EUR	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	-0,23%	-5,84%	0,88%	CHF
SCOR SE	0,13%	3,84%	0,00%	EUR	LONZA GROUP AG-REG	-0,20%	1,96%	0,88%	CHF
NOVARTIS AG-REG	0,13%	3,08%	0,88%	CHF	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-0,17%	-6,54%	-0,14%	GBp

Principales positions longues	
Titre	Poids
ENI SPA	4,2%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4,1%
AIRBUS SE	4,0%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	4,0%
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	3,9%
SHIRE PLC	3,9%
NATIONAL GRID PLC	3,9%
DEUTSCHE POST AG-REG	3,9%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
NATIONAL GRID PLC	
SANOFI	
UNILEVER NV-CVA	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	
Vente	
FRESENIUS MEDICAL CARE	WIRECARD AG
LEGRAND SA	
LONZA GROUP AG-REG	
SOCIETE GENERALE SA	