

# Monthly Reporting

EFIGEST Asset Management – Asset Management Company - AMF Agreement GP07000029  
11 bis, rue d'Aguesseau – 75008 Paris – France – Tél.: +33 (0)1 42 96 98 48 – Fax: +33 (0)1 42 96 98 52



## SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

March 2019

Net Asset Value : 107,66 €	Currency	Euro					
Benchmark : DJ EuroStoxx 600 Net Div. Reinvested in Euros	ISIN Code	FR0013179900					
Management fees : 1,50%	Bloomberg Code	CARASAE FP					
Performance Fees : 15% of the performance over the Benchmark if the performance is positive.	Legal Form	French UCITS Fund					
Indicateur SRI	1	2	3	4	5	6	7

Au cours de ce mois de mars, deux tendances contradictoires se dégagent, d'un côté l'optimisme quasi imperturbable malgré les avertissements sur résultats (Infineon, Osram, DowDupont...), et l'inversion de la courbe des taux américains (Signal de récession) et de l'autre, le nombre d'investisseurs anticipant une stagnation séculaire ou une déflation est à un niveau historiquement élevé.

L'incertitude en Europe se prolonge à cause de l'interminable feuilleton du « Brexit » ; le parlement britannique ayant obtenu un report jusqu'au 12 avril afin d'arracher de nouvelles concessions. Les votes au Parlement britannique se succèdent et se ressemblent, de refus en refus. Face à cela, l'UE semble céder un peu de terrain mais compte bien affirmer sa position en ce début d'avril.

En effet, suite à la révision à la baisse de ses prévisions de croissance et d'inflation dans la zone euro, la BCE a décidé de repousser à 2020 une hypothétique remontée des taux mais aussi de relancer une vague de prêts aux banques pour maintenir l'économie. Ces annonces ont eu pour conséquences la baisse des taux souverains, notamment sur le 10 ans allemand qui flirte avec le zéro.

Malgré ces événements, le marché européen est tout de même en hausse de +1,62%, tiré par le marché français +2,10%.

In March, the defensive sectors performed well in a European equity market that rose by 1.7%. Real estate (+3.59%), telecoms (+3.88%), food and beverages (+6.12%) and Personal & Household products (+6.56%) top the sector's increases. On the other hand, the banking sector posted the strongest drop of the month at -4.43%. The inversion of the yield curve, often a harbinger of recession, is a very poor market configuration for retail banks.

In this defensive market environment, our bets on offensive stocks are weighing on the fund's performance, particularly BBVA (-6.9%), Nokia (-4.5%) and Schindler (-8.5%). On the other hand, our more defensive stocks remain well oriented such as Novartis (+5.21%), LVMH (+8.5%) and Acciona (+16.2%).

During the month we strengthened our presence in the Luxury Goods sector with Kering, and Moncler and took our profits from Sanofi, Total and Unilever.

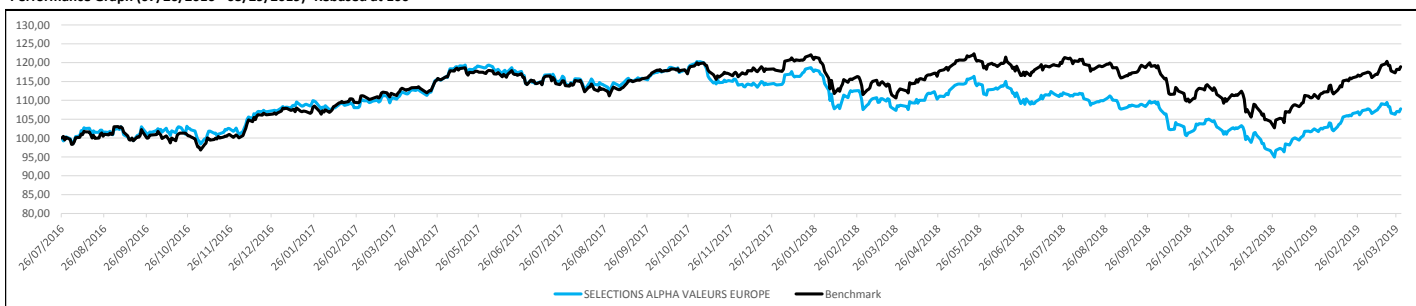
The Sélection Alpha Valeurs Europe fund ended the month up 1.05%.

### Performances of the fund

	January	February	March	April	May	June	July*	August	Sept.	October	Nov.	Dec.	Ytd*
2016 Fund							0,24%	0,74%	0,54%	0,25%	0,77%	4,53%	7,30%
Benchmark							3,75%	0,74%	-0,11%	-1,03%	1,02%	5,75%	6,65%
2017 Fund	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%
Benchmark	-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 Fund	2,33%	-4,17%	-2,83%	2,12%	0,33%	-0,91%	0,69%	-0,96%	-0,74%	-5,06%	-1,16%	-5,12%	-14,74%
Benchmark	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%	0,13%	-0,63%	3,14%	-2,14%	0,32%	-5,53%	-0,99%	-5,46%	-10,77%
2019 Fonds	5,25%	4,15%	1,05%										10,77%
Indice	6,32%	4,15%	2,06%										13,02%

\* fund created on 07/04/2016 and invested on 07/26/2016

### Performance Graph (07/26/2016 - 03/29/2019) - Rebased at 100



Equity Exposure	87,4%	Beta	0,97	Currency Exposure (With Currency Hedging)	GBP	0,00%
Equity Futures Exposure	-6,6%				DKK	0,00%
Cash Position	5,5%				EUR	100,00%
<b>Sectors Breakdown</b>						
Energy	~3,0%					
Consumer Staples	~4,0%					
Information Technology	~5,0%					
Health Care	~6,0%					
Consumer Discretionary	~7,0%					
Materials	~8,0%					
Financials	~9,0%					
Utilities	~10,0%					
Industrials	~11,0%					
<b>Country Breakdown</b>						
					SPAIN	~2,0%
					NETHERLANDS	~3,0%
					DENMARK	~4,0%
					BRITAIN	~5,0%
					ITALY	~6,0%
					SWITZERLAND	~7,0%
					FRANCE	~10,0%

### Performance Attribution from 02/28/2019 to 03/29/2019

Positive Contributions				Negative Contributions			
Stock	Contrib.	Perf.	Curr. Effect	Stock	Contrib.	Perf.	Curr. Effect
ACCIONA SA	0,49%	16,22%	0,00%	AIR FRANCE-KLM	-0,26%	-7,65%	0,00%
NOVARTIS AG-REG	0,37%	5,21%	1,67%	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	-0,16%	-8,51%	1,67%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	0,32%	8,58%	0,00%	RELX PLC	-0,15%	-5,65%	0,00%
QIAGEN N.V.	0,29%	7,50%	0,00%	NOKIA OYJ	-0,14%	-4,51%	0,00%
ATLANTIA SPA	0,26%	8,00%	0,00%	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	-0,13%	-6,96%	0,00%

Main long Positions	
Stock	Weight
NOKIA OYJ	4,1%
DIAMANT BLEU ACT REND-I	4,1%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4,0%
VIVENDI	3,9%
ORSTED A/S	3,8%
QIAGEN N.V.	3,8%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,8%
NATIONAL GRID PLC	3,8%

Main short Positions	
Stock	Weight

Main Buy / Sell	
Bought	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT	
KERRY GROUP PLC-A	
LEONARDO SPA	
MONCLER SPA	
Sold	
KERING	UNILEVER NV-CVA
SANOFI	AP MOLLER-MAERSK A/S-B
WIRECARD AG	TOTAL SA
SCHINDLER HOLDING-PART	