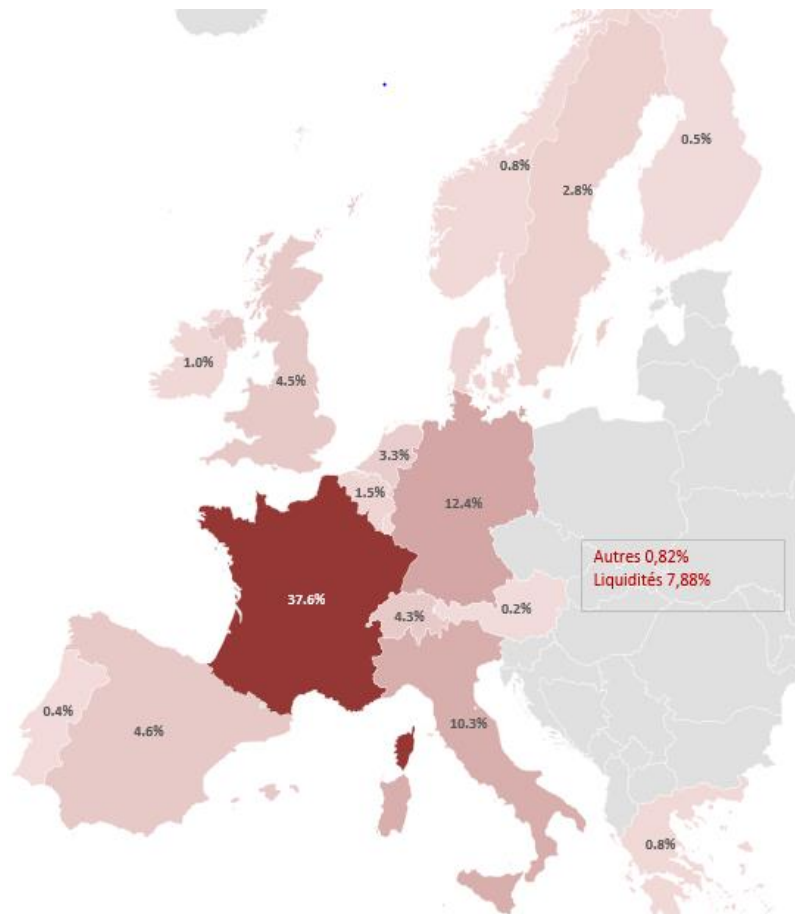


Expert Sélection PEA est un fonds éligible au PEA (depuis le 6 août 2018) dont l'objectif de gestion est la recherche de performance sur les marchés d'actions européennes. La gestion mise en œuvre est totalement discrétionnaire et a pour vocation de maximiser la performance, par l'utilisation d'une allocation d'actifs exposée régulièrement aux marchés d'actions européennes et évolutive en fonction du scénario central de la société de gestion. La gestion du portefeuille repose sur une allocation dynamique et sera réalisée principalement par une sélection d'OPC.

## Commentaire économique

Les marchés financiers mondiaux terminent le mois de septembre en ordre dispersé. Si l'Europe et la France progressent, l'Allemagne et l'Italie restent en retrait. Idem pour l'indice Dow-Jones en hausse (+1,90%) quand le Nasdaq recule (-0,78%). Certaines places financières émergentes restent sous pression (Turquie, Inde) d'autres rebondissent (Vietnam, Brésil). En fin de mois, le gouvernement italien a créé la surprise en tablant sur un déficit budgétaire de 2,4% en 2019, soit nettement au-dessus des 0,8 % sur lequel s'était engagé le précédent et au-dessus des attentes qui se situaient entre 1,6% et 2%. Les États-Unis, le Canada et le Mexique sont finalement parvenus en fin de mois à un accord de libre-échange pour l'Amérique du Nord (AEUMC) en remplacement de l'ALENA datant de 1994. La guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine se poursuit. Des taxes de 10% sur environ 200 milliards de dollars d'importations chinoises sont entrées en vigueur. Les prévisions de hausse des échanges mondiaux de l'OMC ont logiquement été réduites à 3,9% contre 4,4% pour 2018. L'économie américaine reste, elle, très bien orientée. La prévision de croissance pour 2018 est révisée à +3,1% contre +2,8%. La Fed a donc relevé d'un quart de point son principal taux d'intérêt pour le porter dans la fourchette 2%-2,25%. Le taux à 10 ans des emprunts d'État américains passe la barre des 3% (3,06%, en hausse de 20 points de base sur le mois). La BCE, malgré une inflation et des salaires en hausse reste et restera accommodante. Son président confirme le maintien des taux directeurs à un niveau historiquement bas, au moins jusqu'à l'été 2019.

## Répartition géographique



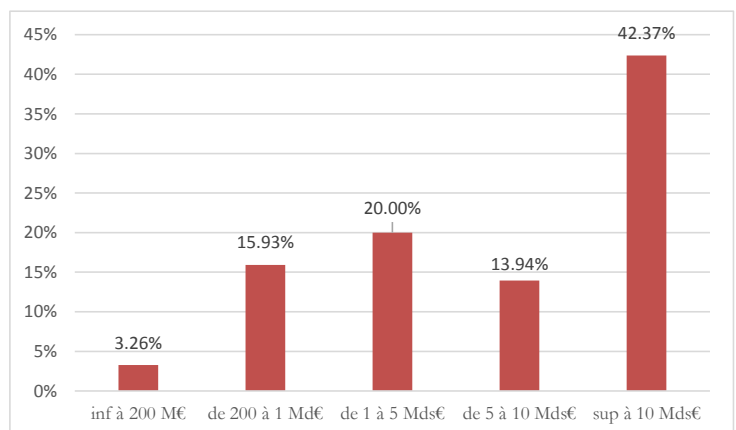
## Achats et ventes du mois

Achats/Renforcement	Ventes/Allègement
VARENNE VALEUR	MONTBLEU France
RENAISSANCE EUROPE	EUROPA ONE
ULYSSE LTD	ID France SMID CAP
EET	
DNCA SOUTH EUROPE	

## Profil de risque et de rendement



## Répartition par capitalisation



## Focus sur : DNCA INVEST EUROPEAN GROWTH

### Gestion

A travers une gestion discrétionnaire de stock picking, le gérant cherche à investir dans des actions de croissance paneuropéennes jugées de qualité selon une analyse en interne fondée sur 8 critères:

- Amélioration attendue des résultats
- Solidité du bilan
- Forte génération de free cash flow
- Equipe dirigeante de qualité
- Croissance organique future supérieure à 5% par an (retraité de l'effet devise).
- Valorisation raisonnable de la croissance
- Importante barrière à l'entrée (pricing power).
- Création de valeur

### Informations générales

SDG: DNCA  
Gérant: Carl AUFFRET  
Fonds à valorisation quotidienne  
Gestion active et de conviction sur les valeurs de croissance.  
Dominante: large caps européennes  
Nombre de lignes: environ 40 valeurs  
Fonds de portefeuille dans la croissance européenne  
50% de l'actif est composé des valeurs de l'Eurostoxx 600.  
Forte pondération structurelle de la France  
SRII : 5

### Pourquoi avoir sélectionné ce fonds

Il faut rencontrer Carl pour comprendre pourquoi nous investissons dans ce produit. Après 14 ans d'expérience dans la gestion de valeurs de croissance européennes au sein de différentes maisons, Carl gère toujours avec passion et conviction selon le même modèle développé précédemment. Investi sur un nombre concentré de titres, il a une profonde connaissance de ses sociétés et des marchés. Son objectif est d'identifier et d'exploiter des niches de croissance, même dans un monde où la croissance a longtemps fait défaut.

### Performances glissantes

	1 mois	Depuis le 6 Août	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Expert Sélection	-1.79%	-1.99%	-5.51%	-6.07%	-5.98%	-8.62%

### Performances annuelles

	2017	2016	2015	2014	2013
Expert Sélection	5.07%	-5.29%	-1.92%	-1.14%	4.96%

### Meilleurs contributeurs

#### Sur le mois

DNCA SOUTH EUROPE	0.09%
VARENNE VALEUR	0.02%
ULYSSES LT FUND	0.00%

### Volatilité

	1 an	3 ans	5 ans
Expert Sélection	9.32%	8.40%	10.19%

### Informations complémentaires

Date de création:	22-juin-97	Encours:	7 M€
Durée de placement:	5 ans	Valeur liquidative:	<b>19,19 au 28/09/2018</b>
Gérant:	Patricia Pattein	Devise de cotation:	EUR
<b>Changement de gestion</b>	<b>6 Août 2018</b>	Valorisation:	Quotidienne
Code ISIN:	FR0007011366	Centralisation:	J à 8h30
Indicateur de risque (SRRI):	5	Dépositaire:	Caceis Bank France
Éligibilité PEA:	Oui	Commissaire aux comptes:	PWC
Frais d'entrée:	3% max	Ticker Bloomberg:	RGSELDY FP
Frais de sortie:	1%	Frais de gestion maximum:	2% ttc de l'Actif net

**Le fonds est éligible au PEA depuis le 6 Août 2018**

### Avertissement

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Cet OPCVM est investi sur les marchés d'actions. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille, peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Le prospectus attirant l'attention sur les facteurs de risques inhérents à tout investissement en actions est mis à votre disposition auprès de la société de gestion.

Source des données : Bloomberg, Finance SA.