

Au 31/10/2018 VL : 13 725,10 - Actif Net : 8 427 217 € - Nombre de parts : 614

PERFORMANCES

(calculées dividendes réinvestis)

	Sur le mois	2018	3 ans	5 ans	Depuis l'origine
Fonds	-8,04%	-5,67%	+10,07%	+24,62%	+37,25%
Indice composite	-5,37%	-1,49%	+12,10%	+41,72%	+46,35%

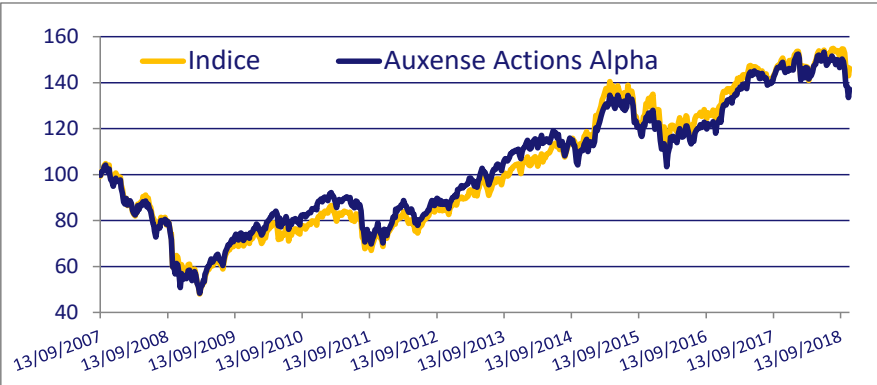
Sources : Auxense Gestion, MSCI, Banque de France.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Profil de risque et de rendement



1 représente le niveau de risque le plus faible, 7 le plus élevé. Plus le risque est élevé, plus le rendement sera potentiellement élevé.



Caractéristiques

Date de création : 13 septembre 2007
 Code ISIN : FR0010500322
 Forme : FCP de droit français
 Classification : Actions Internationales
 Horizon de placement : 5 ans et plus
 Valorisation : Hebdomadaire, le vendredi
 Régime fiscal : Capitalisation
 Société de Gestion : Auxense Gestion SAS
 Agrément AMF : GP-07000010
 Dépositaire : CM-CIC
 Valorisateur : EFA - France

Frais et Transactions

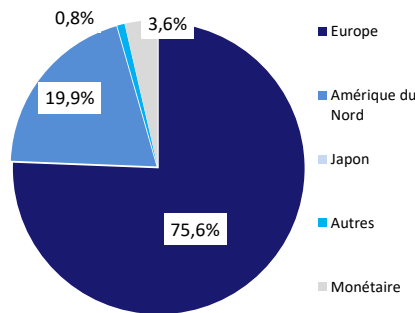
Frais de gestion : 1,25 % TTC
 Droits d'entrée et de sortie : Néant
 Commission de mouvement : Néant
 Commission de surperformance : 15 % de la surperformance au-delà de l'indice de référence, prélevée si la performance du fonds est positive
 Conditions de souscription : sur la valeur liquidative du vendredi, pour les ordres passés avant vendredi 10 heures
 Souscription initiale : 6 parts minimum
 Délai de règlement/livraison : J + 3 ouvrés
Plus d'infos
 Mail : contact@auxense.com
 Site Web : www.auxense.com
 Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion

10 premières lignes du portefeuille synthétique

SAP	1,62%
Sanofi	1,39%
Gartner Inc	1,32%
Idexx Lab.	1,21%
Koninklijke Philips I	0,98%
Peugeot	0,96%
Cap Gemini	0,94%
Verisk Analytics	0,88%
Alstom	0,88%
Carrefour	0,88%

Total 10 lignes : 11,07%
Total 20 lignes : 18,98%

Répartition géographique du fonds



Nombre de fonds d'actions détenus : 9

OBJECTIF ET STRATÉGIE

Atteindre, sur une période de 5 ans, une performance supérieure à son indice de référence : 50 % MSCI EMU + 20 % MSCI Europe ex-EMU + 20 % MSCI US + 5 % MSCI Japon + 5 % EONIA, dividendes réinvestis.

COMMENTAIRES DE GESTION

Quel mois ! En octobre, les actions ont fortement chuté : -6,45% pour la zone Euro, le Japon a perdu près de 6 % et même les Etats-Unis ont baissé (-4,64%).

Que s'est-il passé ? Dans les faits, aucun nouvel élément n'explique cette violente correction. L'activité économique mondiale est toujours dynamique, tirée par les Etats-Unis où le cycle économique est bien avancé. Une récession finira par survenir mais rien ne porte à croire qu'elle se produira au cours des prochains trimestres tant le marché de l'emploi reste bien orienté.

Deux facteurs explicatifs de la baisse peuvent toutefois être avancés :

la politique monétaire de la banque centrale américaine a propulsé les taux d'intérêt à long terme au-delà de 3%. De 2,43% fin 2017, le taux à 10 ans américain a atteint 3,28% au cours du mois d'octobre. A ce niveau, le placement en obligations constitue une alternative aux dividendes des actions.

les publications de résultats du troisième trimestre ont été mal accueillies. En pratique, les profits sont pourtant en ligne avec les anticipations voire supérieurs. Certains résultats ont cependant déçu les investisseurs. C'est le cas, par exemple, du secteur automobile où la mise en place de nouvelles normes environnementales a généré des décalages. Plus généralement, les entreprises se sont surtout montrées prudentes quant à leurs perspectives en raison des difficultés à appréhender l'impact de la guerre commerciale (hausse des coûts, ralentissement chinois...).

Toujours est-il que la sanction paraît exagérée. Quand on observe le marché français, de nombreuses valeurs accusent désormais un repli de -40 à -50% depuis le début de l'année. Les valorisations des actions européennes ont retrouvé des niveaux attrayants pour les investisseurs.

Au cours du mois, Auxense Actions Alpha cède -8,04% et sous-performe nettement son indice (-5,37%). Tous les fonds sélectionnés sous-performent. Le fonds de petites valeurs pèse pour le second mois consécutif avec un repli de -10,68%.