

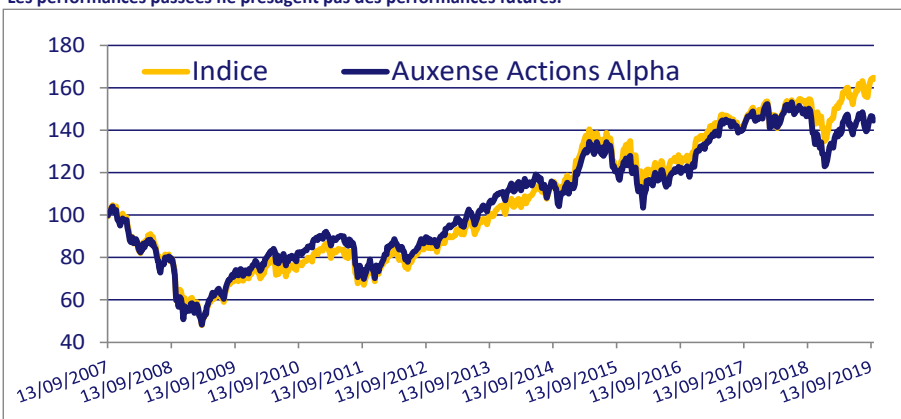
## PERFORMANCES

(calculées dividendes réinvestis)

	Sur le mois	2019	3 ans	5 ans	Depuis l'origine
Fonds	+1,29%	+16,11%	+19,29%	+28,65%	+44,83%
Indice composite	+3,33%	+20,80%	+30,46%	+44,07%	+64,86%

Sources : Auxense Gestion, MSCI, IHS Markit, Banque de France.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.



## 10 premières lignes

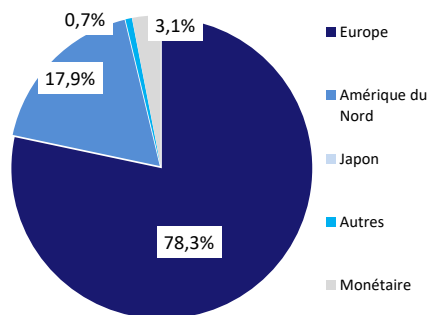
### du portefeuille synthétique

Sanofi	1,32%
Cap Gemini	1,30%
SAP	1,23%
Peugeot	1,23%
Idexx Lab.	1,16%
Saint-Gobain	1,06%
Gartner Inc	1,02%
Sopra Group	1,02%
Wire Card	0,96%
GlaxoSmithKline	0,91%

Total 10 lignes : 11,19%

Total 20 lignes : 19,31%

## Répartition géographique du fonds



Nombre de fonds d'actions détenus : 10

## 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](mailto:contact@auxense.com)  
 Site Web : [www.auxense.com](http://www.auxense.com)  
 Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion

## OBJECTIF ET STRATÉGIE

Atteindre, sur une période de 5 ans, une performance supérieure à son indice de référence : 70% EMIX Europe + 20% EMIX USA + 5% EMIX Japon + 5% Eonia depuis le 01/01/2019 ; dividendes réinvestis. Auparavant 50 % MSCI EMU + 20 % MSCI Europe ex-EMU + 20 % MSCI US + 5 % MSCI Japon + 5 % Eonia

## COMMENTAIRES DE GESTION

Le mois de septembre a été marqué par le retour sur le devant de la scène des banques centrales. La BCE et la FED ont décidé d'assouplir les conditions de financement en abaissant leur taux d'intérêt. Il s'agit pour elles d'apporter un soutien à leurs économies respectives. Alors que la croissance ralentit mais reste au rendez-vous, de nombreuses voix (y compris au sein des conseils de ces deux établissements) se sont élevées jugeant ces actions prématurées.

Sur le plan des négociations commerciales, l'apaisement est de rigueur entre la Chine et les Etats-Unis mais rien ne garantit un accord dans les prochains mois. Les marchés se sont satisfaits de cette première étape consistant à renouer le dialogue.

Parmi les autres faits marquants du mois, on retiendra également la hausse importante des cours du pétrole à la suite des attaques sur des installations saoudiennes. Ce mouvement n'a pas été durable et n'a donc pas trop pesé sur le pouvoir d'achat des consommateurs.

Sur le plan économique, les indicateurs montrent un secteur manufacturier en récession dans la plupart des pays du monde. En revanche, le secteur des services résiste. C'est notamment le cas en France où le pouvoir d'achat a été soutenu par des mesures spécifiques (mise en place de la défiscalisation des heures supplémentaires, renforcement de la prime d'activité... en réponse aux manifestations des Gilets Jaunes) et par un marché de l'emploi bien orienté.

Au niveau des sociétés, rien ne laisse augurer d'un effondrement des chiffres d'affaires. Les prochaines publications trimestrielles permettront de déterminer si l'impact du protectionnisme gagne en intensité.

Au cours du mois, Auxense Actions Alpha reprend +1,29%, ce qui ne compense pas encore la baisse du mois d'août. Il sous-performe son indice (+3,33%). A cela deux raisons. D'une part, les Etats-Unis gagnent 5,76% et l'Europe 2,78%. La surpondération de l'Europe au sein du portefeuille est donc défavorable. D'autre part, les fonds sélectionnés souffrent. Si deux d'entre eux profitent à plein de la rotation sectorielle en gagnant plus de 4%, d'autres voient leur valeur baisser ou stagner. Les baisses sont le fait des fonds spécialisés sur les petites valeurs.

La présente publication vous est communiquée à titre purement informatif et ne constitue ni une sollicitation d'achat ou de vente portant sur quelque instrument financier que ce soit, ni un conseil en placement. L'investisseur doit prendre toute décision d'investissement dans les instruments financiers visés dans le présent document après avoir pris connaissance de la version la plus récente du prospectus. Les données statistiques contenues dans ce document sont fournies à titre indicatif et ne sont donc en aucun cas une garantie de performance future.