

# FDE PROFIL 0 – 100 : PART AI



Code ISIN FR0012716835 Reporting Janvier 2017 : Part AI

## LA FINANCIERE DE L'EUROPE

Gérants : Vincent VERHEYDE & Guillaume LEMAIRE

contact@lafinancieredeleurope.com

Tél. 01 47 23 52 32

Fax: 01 47 23 87 30

Date de création : le 15 mai 2015

Valeur de la part d'origine : 100000€

Durée de placement recommandée : Supérieure à 4 ans

Benchmark : 50% de l'Eurostoxx 50 NR + EONIA

Catégorie Morningstar : Allocation Euro FLEXIBLE

Classement Morningstar Part AC : ★★★★★

## PERFORMANCES DU FONDS

VL au 31/01/2017	Janvier 2017	2016	2015
107659 €	+ 0,74%	+ 5,02%	+ 6,87% *

\* La part institutionnelle a été créée le 15 mai 2015. Les performances relatives à l'année 2015 font donc référence à la période du 15 mai au 31 décembre.

Jusqu'au 31/12/15, l'objectif de gestion était de 7% annuels. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016, nouveau benchmark : 50% EUROSTOXX 50 NR + EONIA

## CARACTÉRISTIQUES

OPCVM Diversifié

Valorisation: Quotidienne

Dépositaire: CM-CIC Securities

Frais de gestion: 1,20 % maximum pour la part AI

Droits d'entrée et de sortie: Néant

Commission de surperformance: 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance du benchmark.

**LES PERFORMANCES PASSEES NE PREJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES**

Le porteur de parts de cet OPCVM s'expose principalement aux risques actions, taux et produits dérivés. FDE Profil 0 – 100 ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital.

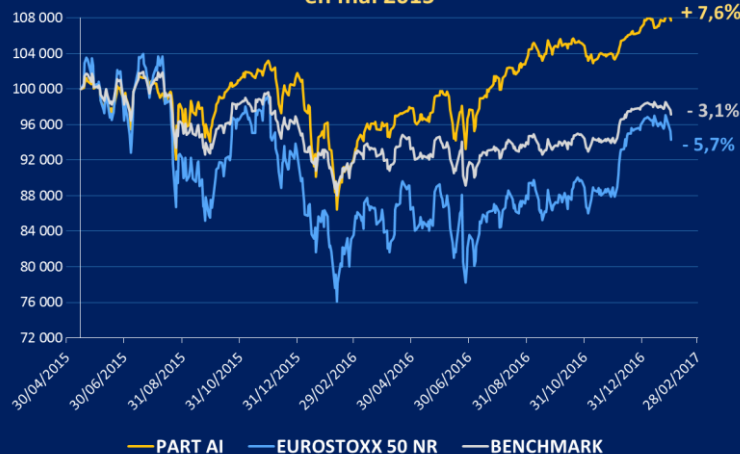
## RISQUE DU FONDS

1 2 3 4 **5** 6 7

Encours en millions d'euros	39,7
Volatilité hebdomadaire 1 an	11,5%
Volatilité hebdomadaire 5 ans*	9,9%
Ratio Sharpe 5 ans* (part AC)	+ 0,72

Pour atteindre son objectif de gestion, FDE Profil 0 – 100 est exposé de 0% à 100% principalement sur les actions de la zone euro, en fonction des anticipations du gérant relatives à l'évolution de ces marchés. Cette totale flexibilité est mise en œuvre via l'utilisation de produits dérivés principalement en couverture puisque l'investissement actions sera toujours supérieur à 75% pour être éligible au PEA.

### FDE Profil 0 - 100 depuis la création de la part AI en mai 2015



### Principales Lignes du Fonds

Couverture Actions	55%
Obligation Bourbon	4,3%
Technicolor	3,1%
Air Liquide	3,0%
Wirecard	3,0%
Essilor	2,8%
Obligation Rallye	2,5%
Daimler	2,4%

### Contributions positives

Couverture	1,02 %
Wirecard	0,25 %
Obligation Bourbon	0,20%

### Contributions négatives

Technicolor	- 0,92%
Parrot	- 0,19%
Innate Pharma	- 0,19%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le vent d'optimisme initié en novembre sur les marchés actions suite à l'élection de Donald Trump à la présidence des Etats Unis s'est poursuivi dans la première partie du mois de janvier avant que quelques doutes ne surgissent.

En effet, la remise en cause par la nouvelle administration des accords de libre échange (abandon du Trans Pacific Partnership et renégociation du North American Free Trade Agreement), font craindre un repli protectionniste dommageable pour la croissance mondiale.

Ajoutons à cela le « Pénélopegate » qui agite la classe politique française et on comprend aisément pourquoi l'indice CAC 40 (-2,33%) recule plus que son homologue européen (-1,73%).

**Sur le compartiment obligataire**, l'accalmie observée en décembre aura été de courte durée puisqu'on assiste à une envolée des rendements des obligations gouvernementales européennes suite à la publication des chiffres d'inflation en zone euro. Ainsi, avec l'Allemagne à 0,43%, la France au-delà des 1% (1,02%), l'Espagne à 1,58% et l'Italie à 2,24%, c'est un alignement des planètes à l'envers qui se profile pour l'économie européenne, d'autant que l'eurodollar, après avoir marqué un point bas à 1,04, se redresse vers 1,08.

**Sur le compartiment action, 76% de l'actif, l'exposition moyenne a été de 29% et s'inscrit à 39% à fin janvier.**

Notre couverture qui avait été très pénalisante en décembre contribue cette fois-ci positivement à hauteur de 1,02%. On notera les très belles performances de Peugeot (+11%), Bolloré (+10%), Wirecard (+ 9%), Casino (+9%), Touax (+9%) ou Iliad (+8%)

Côté déception, on retiendra Technicolor (-23%) lourdement sanctionné après la révision en baisse de ses perspectives 2017 notamment sur l'activité décodeurs. Pour autant nous conservons notre position sur la valeur au regard de la forte génération de cash flows qui en fait une des rares valeurs « value » de la côte française. Le numéro 2 mondial des drones Parrot a été impacté (-16%) par son faible T4, mais nous retiendrons qu'avec la mise en place d'un plan de restructuration, la société a pour objectif de revenir à l'équilibre dès 2017.

Nos investissements du mois ont concerné Wirecard alors que le spécialiste du paiement en ligne confirmait la réalisation d'un très bon T4,

le spécialiste des verres optiques Essilor qui s'est engagé dans un processus de fusion avec Luxottica, le fabricant de montures.

Dans le secteur du luxe nous avons acheté Yoox prêt à porter pour son positionnement de niche et malgré ses multiples élevés, dans le secteur pétrolier TechnipFmc suite au repli des cours et enfin dans le secteur de la santé nous avons profité de la baisse temporaire de Korian suite au décès de plusieurs patients dans un de leurs Ephad lors de l'épidémie de grippe.

A contrario nos cessions ou allègements ont concerné les titres auteurs d'un très bon parcours, Peugeot, Pernod Ricard qui a profité indirectement de la publication de Remy Cointreau, Lvmh suite à ses bons résultats (mais déjà anticipés), Euronext après l'annonce de son offre d'achat sur Clearnet ou encore notre mine d'or Anglogold suite à la remontée des cours du métal jaune.

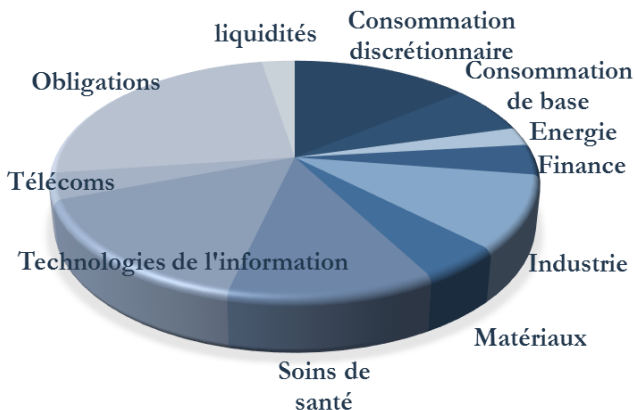
**La partie obligataire, 20% de l'actif total, s'est une nouvelle fois bien comportée en dépit de la tension sur les rendements et ce grâce à certains de nos paris sur le « high yield ».** Ainsi, la perpétuelle Bourbon progresse de 5% à la faveur du discours de son dirigeant qui laisse entendre que cette échéance pourrait être remboursée au pair (100) en octobre 2017 alors qu'elle ne cote que 90. On notera ainsi l'appréciation de notre petite position sur la convertible Air Berlin (+10%) pour laquelle nous avons également demandé le remboursement anticipé.

Nous avons donc renforcé notre position en Bourbon et à l'inverse cédé notre Paprec 2023 ainsi que notre obligation indexée Fortis dans la mesure où nous pensons que la tension sur les taux pourrait se calmer.

**Notre performance en janvier s'établit à 0,74%, devant notre indice de référence (-0,9%) et de l'Eurostoxx 50 NR (-1,73%).**

Notre faible exposition actuelle (39%) a été rehaussée par rapport au 22% de fin décembre en raison du léger repli des indices boursiers. Les interrogations sur le tournant protectionniste de la nouvelle politique US ainsi que la forte hausse des taux d'intérêt observée ces derniers mois ne milite pas pour une exposition plus agressive, d'autant que les incertitudes politiques en Europe ne sont pas levées et que l'endettement des agents économiques en Chine reste une source de préoccupation.

## RÉPARTITION SECTORIELLE DU PORTEFEUILLE



## COMPOSITION DE L'ACTIF

