

FDE PROFIL 0 – 100 Part AI



Code ISIN FR0012716835 Reporting Février 201

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

PERIODE	VL au 28/02/17	Février 2017	2017	2016	Depuis le 15 mai 2015
FONDS	107506,7 €	-0,14%	+0,60%	+ 5,02%	+ 7,50%

Jusqu'au 31/12/15, l'objectif de gestion était de 7% annuels. Depuis le 1^{er} 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.

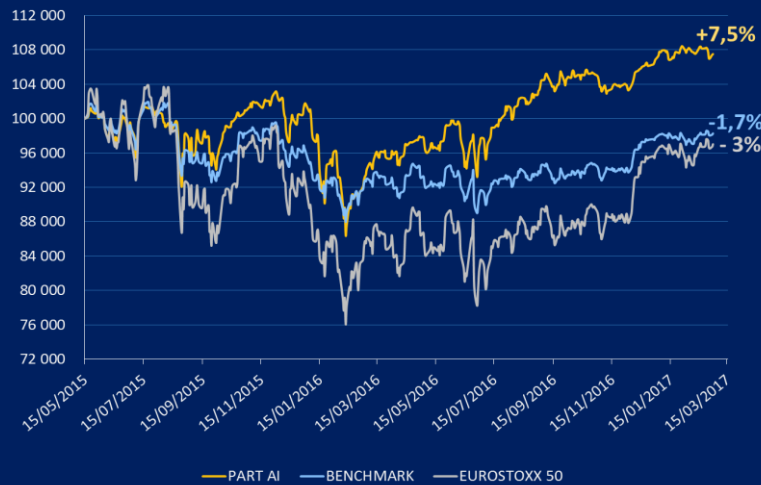
RISQUE DU FONDS

1 2 3 4 **5** 6 7

Encours en millions d'euros	38,6
Volatilité hebdomadaire 1 an	8,3%
Volatilité hebdomadaire 5 ans*	9,9%
Ratio Sharpe 5 ans* (part AC)	+ 0,83

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 AI depuis la création en mai 2015



Principales Lignes du Fonds

Couverture Actions	38%
Obligation Bourbon	4,7%
Air Liquide	3,2%
Technicolor	3,1%
Essilor	2,6%
Daimler	2,6%
Worldline	2,5%
Cap Gemini	2,5%

Contributions positives

Collectis	0,35%
Worldline	0,21%
Cap Gemini	0,15%

Contributions négatives

Couverture	- 0,87%
Innate Pharma	- 0,30%
Groupe SFPI	- 0,17%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le sentiment optimiste initié en novembre sur les marchés actions suite à l'élection de Donald Trump à la présidence des Etats Unis s'est poursuivi en février notamment aux Etats Unis où les indices actions enchainent record sur record sans la moindre consolidation. En Europe, les marchés progressent aussi dans la lignée de leurs homologues US, et ce en dépit de la résurgence de la problématique grecque ou de la montée des populismes en réaction à une classe politique de plus en plus discréditée.

Sur le compartiment obligataire, l'évolution des rendements des obligations gouvernementales (10 ans) européennes a été disparate. Ainsi, dans un contexte toujours volatile, l'Allemagne se pose en valeur refuge et voit son 10 ans refluer de 23 points de base à 0,20%. L'Italie (-0,17%) à 2,07% suit le même mouvement au même titre que la France (-0,14%) à 0,88% alors que les investisseurs voient s'éloigner la perspective d'un duel au second tour de l'élection présidentielle entre 2 camps prônant la sortie de l'euro.

Sur le compartiment action, 77% de l'actif, l'exposition moyenne a été de 37% et s'inscrit à 39% à fin février.

Le coût de notre couverture (-0,26%) a été modéré compte tenu de notre réactivité dans la gestion de l'exposition. On notera les très belles performances de Collectis (+28%), Abeo (+14%), Sopra Stéria (+11%), Airbus (+10%), ou Worldline (+9%) ou Danone.

Côté déception, on retiendra le secteur des sociétés de biotechnologie avec Pharnext, Gensight mais surtout Innate Pharma (-22%) lourdement sanctionnée après l'échec d'un candidat médicament dans une forme de leucémie aigüe.

Nos investissements du mois ont concerné des valeurs en fort repli notamment dans le secteur pétrolier sur lequel nous étions très peu présents, à l'instar de **Technip FMC** ou **Vallourec** dont le redressement ne sera réellement effectif qu'en 2018. Dans le secteur financier nous avons acheté **Société Générale** après un repli de 15% sur ses récents plus hauts. Nous avons également participé à l'augmentation de capital de **Solocal**, opération qui permet au groupe de réduire des 2/3 sa dette et d'achever sa mutation des annuaires (Pages Jaunes) vers les services internet (communication digitale) dont on attend une forte génération de cash-flow lié à l'accélération de la croissance de ce segment. Notons également la participation à l'IPO de lysogène une société de biotechnologie et un retour sur le secteur aurifère via **Anglogold** ou sur le secteur des utilities via Véolia et Engie

A contrario nos cessions ou allègements ont concerné Danone après un excellent parcours, Heildebergement bien valorisée, Orange et enfin Peugeot, En effet, le constructeur français auteur d'un parcours remarquable ces derniers mois, s'est engagé dans offre de reprise de la filiale européenne (Opel, Vauxhall) de Général Motors Opel, qui affiche des pertes récurrents depuis plus de 15 ans et un lourd déficit de ses fonds de pensions. Nous attendons donc des précisions sur ce deal avant de reconsidérer notre position.

La partie obligataire, 22% de l'actif total, a su profiter (+0,23%) de la revalorisation de certaines de nos positions.

Ainsi, la perpétuelle Bourbon poursuit sa réappréciation (+3%) mais c'est surtout la finalisation de l'augmentation de capital de Solocal qui influe positivement sur le cours de l'obligation Pages Jaunes (+13%). Nous avons d'ailleurs renforcé notre position sur cette souche tant les caractéristiques de restructuration nous apparaissent très attractives au regard du cours actuel qui fait apparaître un décote de plus de 15%. Si l'obligation CGG 5 7/8 2020 continue de se redresser (+4%), nous constatons que ce n'est guère le cas de la convertible 2020 qui abandonne 10%. Nous avons donc renforcé notre position sur cette dernière et entamé des démarches pour fédérer les autres porteurs de parts afin d'élire un représentant de la masse pour faire valoir nos droits auprès de la société.

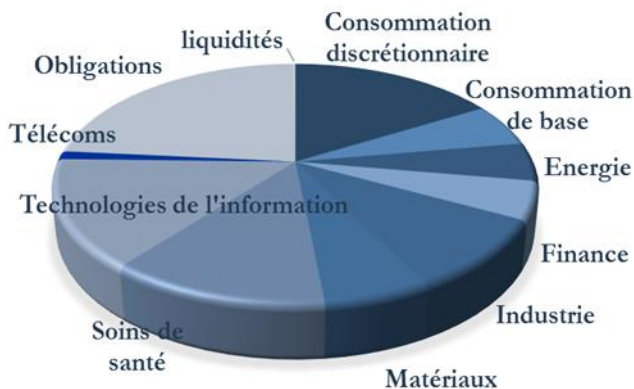
Enfin nous avons cédé nos positions en Ethias 2026 et Rallye 2020 dans de très bonnes conditions au regard de notre prix d'entrée.

Notre performance en février s'établit à -0,14%, et s'établit à 0,60% depuis le début de l'année en ligne avec notre indice de référence.

Notre exposition moyenne actuelle (39%) reste depuis quelques mois sensiblement sous la médiane (50%) de l'exposition long terme de Profil 0-100.

Ce choix, teinté de prudence, reflète un certain scepticisme quant à la propension actuelle des marchés actions à sous-estimer, les effets pervers du retour au protectionnisme de l'administration Trump, la cherté des marchés US, la hausse des taux d'intérêts dans un contexte de fort endettement des états ou encore le contexte politique européen propice à une montée des populismes.

RÉPARTITION SECTORIELLE DU PORTEFEUILLE



COMPOSITION DE L'ACTIF

