

FDE PROFIL 0 – 100



Code ISIN FR0012716835 | Reporting Avril 2017 | PART AI

LA FINANCIERE DE L'EUROPE

Gérants : Vincent VERHEYDE & Guillaume LEMAIRE
 contact@lafinancieredeurope.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 28/04/17	Avril 2017	2017	2016	Depuis le 15 mai 2015
FONDS	109 834,21 €	+ 0,91%	+ 2,77%	+ 5,02%	+ 9,83%

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 PASSES 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.

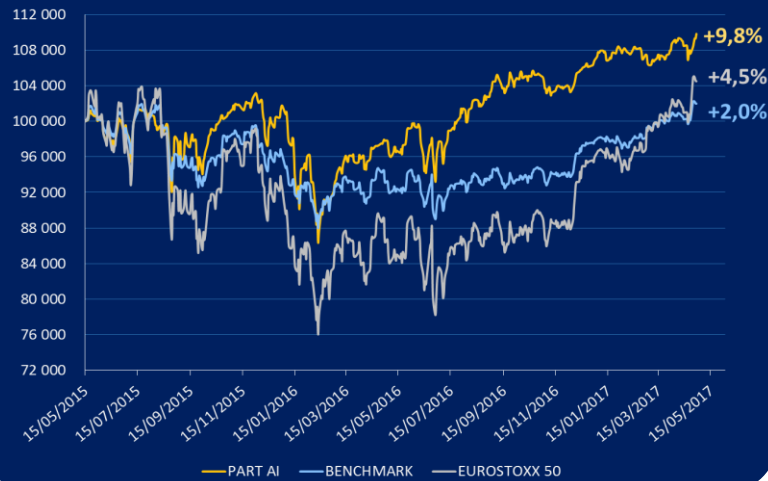
RISQUE DU FONDS

1 2 3 **4** 5 6 7

Encours en millions d'euros	35,6
Volatilité hebdomadaire 1 an	7,7%
Volatilité hebdomadaire 5 ans*	9,8%
Ratio Sharpe 5 ans* (part AC)	+ 1,04

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



Principales Lignes du Fonds

Couverture Actions	48%
Obligation Bourbon	4,5%
Convertible CGG	3,2%
Obligation Solocal	3,1%
Obligation Touax	2,9%
Worldline	2,6%
Air Liquide	2,5%
Daimler	2,5%

Contributions positives

Europcar	0,22%
Technicolor	0,20%
Solocal	0,19%

Contributions négatives

Couverture	- 0,76%
Amoeba	- 0,35%
Groupe LDLC	- 0,28%

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors qu'on s'acheminait vers une consolidation des indices en avril après l'envolée du mois précédent, la réaction très enthousiaste (+4%) des indices actions tant français qu'européens après le résultat du premier tour de l'élection présidentielle française a fait basculer le solde en territoire positif (entre +2% et +3%). En effet, la victoire quasi assurée d'Emmanuel Macron au second tour, provoque un regain de confiance des investisseurs dans la survie de la zone euro face à la récente montée des populismes et ce, d'autant que les indicateurs avancés d'activité confortent le sentiment d'une dynamique positive de l'économie européenne.

Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) baissent significativement en France (-14bp à 0,83%) et par contagion en Italie (-5bp à 2,26%) traduisant le recul du risque politique. Le spread France - Allemagne revenant pour sa part à 50bp après avoir atteint un pic proche de 80 bp au cours de ce mois. Rappelons que ces niveaux restent incroyablement accommodants, puisqu'ils offrent une rémunération réelle largement négative en tenant compte de l'inflation. Cette situation anormale perdurera tant que la BCE continuera d'acheter 60 milliards d'obligations par mois et de gonfler ainsi son bilan qui atteint désormais les 4500 milliards d'euros! Notons également la forte appréciation de l'euro qui retrouve le niveau de 1,09 contre \$.

Sur le compartiment action, 77% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 30% et s'inscrit même à 27% à fin avril, compte tenu de la hausse de 4% des indices suite aux résultats du 1^{er} tour de l'élection française.

Le coût de notre couverture (-0,76%) a été encore significatif compte tenu de la poursuite de l'appréciation (+2%) de l'Eurostoxx 50 NR sur le mois. On notera quelques progressions spectaculaires parmi nos achats du mois dernier avec Aurelius qui rassure après l'annonce du doublement de son dividende, Eramet qui profite de la croissance de 28% de son chiffre d'affaires trimestriel, ou encore Solocal dont la métamorphose après sa restructuration commence à convaincre les investisseurs. D'autres valeurs plus anciennes de notre portefeuille se sont également réveillées comme Europcar qui bénéficie d'une accélération de la croissance attendue en 2017 et de Technicolor qui marquera un point d'inflexion fin 2017. Côté déceptions, citons LDLC qui n'atteint pas ses objectifs trimestriels, Technip FMC impacté par le recul du prix du pétrole et Amoeba qui continue de subir des dégagements suite au report de son AMM par l'Anssès. Nous avons d'ailleurs renforcé notre position sur cette valeur, de même que sur

Peugeot lors de sa courte consolidation, et sur Zodiac alors que nous croyons toujours à un rachat par Safran aux alentours des 26 euros. Parallèlement nous avons investi sur BIC alors que le groupe qui a déçu sur le premier trimestre notamment sur les rasoirs, s'attend cependant à une croissance plus dynamique sur le reste de l'exercice. Enfin, nous avons participé à l'IPO d'XFAB, le spécialiste des circuits intégrés destinés à des applications automobiles, industrielles et médicales qui va consacrer sa levée de cash au développement de ses capacités de production.

Nos allègements ou cessions ont concerné des valeurs ayant fortement progressé à l'instar d'Aurelius ou Technicolor mais aussi des « blue chips » du CAC 40, comme Cap Gemini, Essilor, Société Générale ou LVMH. Nous considérons que bon nombre de ces valeurs sont désormais largement à leur prix et que leur potentiel d'appréciation est plus que limité.

La partie obligataire, 19% de l'actif total, s'est légèrement appréciée (+0,08%) notamment grâce à la bonne orientation des souches Rallye et Groupama, cette dernière ayant été cédée pour matérialiser notre plus value.

Notre performance en avril s'établit à + 0,91%, et à 2,77% en 2017.

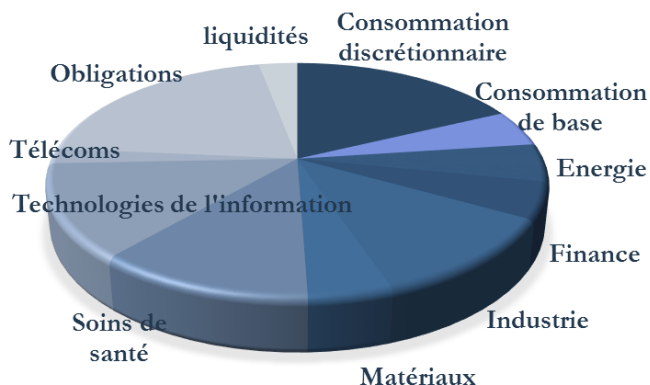
Notre exposition moyenne actuelle (26%) reste depuis quelques mois sensiblement sous la médiane (50%) de notre exposition long terme.

Ce choix assumé, explique notre sous performance actuelle (-2% intégralement imputable à notre couverture via les futures .

Certes, l'environnement économique européen est en voie d'amélioration et le risque politique s'estompe, mais cette hausse brutale, sans discernement, sur des niveaux de valorisations déjà exigeants, justifie une certaine prudence. En outre, le marché ne se préoccupe plus du risque en Chine où les PMI sont au plus bas depuis 6 mois, ni de la nouvelle appréciation de l'euro, ni de la rechute des prix pétroliers et des matériaux de base qui pourrait compromettre le rebond des économies émergentes.

« Courir après le marché » sans justifications fondamentales fortes ne fait pas parti de notre ADN. Aujourd'hui les conditions ne nous semblent pas réunies pour adopter une exposition agressive alors que les marchés européens ont largement anticipé le rebond de la zone euro et gommé une partie du différentiel de valorisation avec leurs homologues US qui restent au-dessus de leur moyenne historique.

RÉPARTITION SECTORIELLE DU PORTEFEUILLE



COMPOSITION DE L'ACTIF

