



Vincent VERHEYDE
Gérant du fonds
 depuis avril 2015
 vverheyde@lafinancieredeurope.com
 01 47 23 52 32

CLASSEMENT MORINGSTAR PART AC



STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

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.

RISQUE DU FONDS

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.

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

CARACTERISTIQUES

Date de création :

15 Mai 2015

Catégorie Morningstar :

Allocation Euro FLEXIBLE

Benchmark:

50% de l'Eurostoxx 50 NR + EONIA

Valorisation:

Quotidienne

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

Code ISIN :

FR0012716835

Éligibilité PEA :

Oui

Classification AMF :

OPCVM Diversifié

Dépositaire :

CM-CIC Securities

Valeur de la part d'origine :

100 000 €

Durée de placement recommandée :

Supérieure à 4 ans

Frais de Gestion :

1.20% maximum

Droits d'entrée et de sortie :

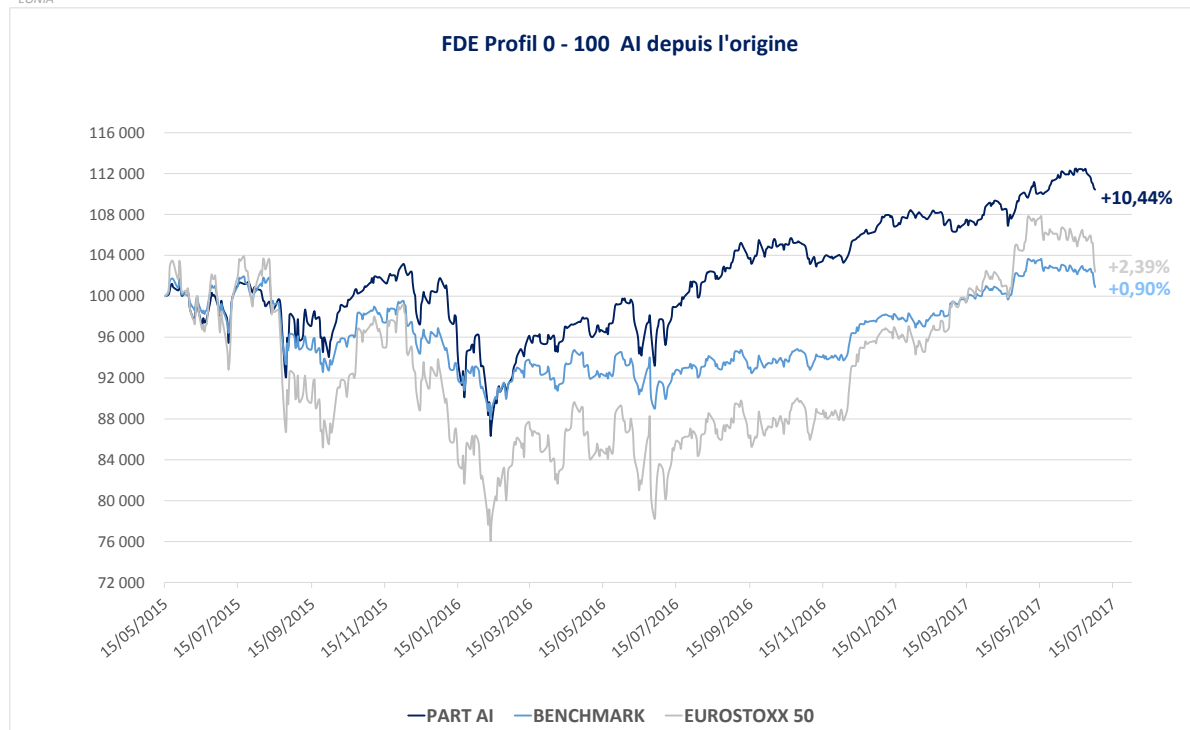
Néant

PERFORMANCES

ACTIF NET 36,3 Millions

PERIODE	VL au 30/06/17	juin-17	2017	2016	Depuis l'origine
FONDS	110 438,32 €	-1,03%	3,34%	5,02%	10,44%

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



STATISTIQUES	
Encours en millions d'euros	36,3
Volatilité Hebdo 1 an	6,7%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,8%
Ratio de Sharpe 5 ans	1,14%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
ZODIAC	4,2%
OBLIGATION BOURBON	3,8%
TOTAL	3,1%
OBLIGATION SOLOCAL	3,1%
OBLIGATION TOUAX	2,9%
AIR LIQUIDE	2,4%
OBLIGATION RALLYE	2,3%
DAIMLER	2,3%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
TOUAX PERP	0,08%
CREDIT LOGEMENT	0,03%
RALLYE 2021	0,01%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
GROUPE SFPI	0,37%
BALYO	0,34%
GROUPE LDLC	0,15%

MEILLEURES PERFORMANCES PORTEFEUILLE	
BALYO	30,1%
GROUPE SFPI	17,6%
GROUPE LDLC	8,1%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
CONVERTIBLE CGG	-0,55%
BOURBON PERP	-0,11%
THOM EUROPE 2019	-0,01%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
GENSIGHT	-0,48%
TECHNICOLOR	-0,33%
AMOEBEA	-0,25%

MOINS BONNES PERFORMANCES PORTEFEUILLE	
GENSIGHT	-27,4%
CONVERTIBLE CGG	-24,6%
TECHNICOLOR	-15,6%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
JUIN	43%
2017	33%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
JUIN	0,98%
2017	-2,73%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices actions ont poursuivi en juin la légère consolidation entamée depuis le point haut atteint début mai et affichent ainsi un bilan mensuel négatif avec un recul proche de 3% pour l'Eurostoxx 50 NR.

En Europe, la dynamique positive de l'économie se confirme mois après mois et la levée des incertitudes politiques impacte favorablement le moral des entrepreneurs. Cet optimisme sur la croissance européenne a d'ailleurs été mis en avant par **Mario Draghi** lors de son intervention au cours du symposium annuel de la BCE, au cours de laquelle il a **pour la première fois employé le terme « reflationniste », non sans conséquence sur les marchés de taux et de devises**. En effet, les Banques Centrales ont habitué les marchés à vivre avec de l'argent gratuit depuis des années et toute anticipation d'un changement de politique sur ce sujet est un puissant catalyseur notamment en termes de flux et de valorisation pour les marchés actions.

Aux USA, bien que Trump rencontre des difficultés à imposer ses réformes, l'économie US reste bien orientée avec une croissance du PIB toujours accrue à proximité des 2%.

La FED a opéré comme prévu un relèvement des taux en juin, et la poursuite du resserrement monétaire est désormais attendu en décembre par le consensus, décalage qui a eu pour conséquence de provoquer une nouvelle faiblesse du \$ notamment contre **l'euro qui s'installe à proximité des 1,14**.

Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) se sont donc envolés suite au discours de Draghi laissant entrevoir un infléchissement de la politique très accommodante de la BCE. Ainsi, en dépit de la réduction du spread France – Allemagne à 35bp contre 43 bp fin mai, l'OAT 10 ans s'inscrit à 0,81% après avoir touché un point bas à 0,59% quelques jours plus tôt. Le bund allemand rejoint ses plus hauts depuis 17 mois, à 0,46%.

Sur le compartiment action, 77% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 43% et s'inscrit même à 51% à fin juin.

Contrairement aux mois précédents, **notre couverture (+0,98%) a été positive**, alors que les performances enregistrées au sein du portefeuille ont été contrastées. Du côté des satisfactions, citons l'introduction réussie de Balyo (+30%) une société en passe de révolutionner le marché de la logistique d'entrepôts par la conception et la fabrication de chariots de manutention entièrement automatisés fonctionnant 24h/24h. Le réveil boursier (+ 17%) de SFPI à l'occasion de la cession de son activité de télésurveillance (Eryma) dans le cadre de la rationalisation de son portefeuille, donne un message positif au marché, sur le recentrage du groupe sur son pôle bâtiment.

Du côté des déceptions, nous avons été surpris par la très forte baisse de Gensight après sa levée de fonds de 22,5 millions qui permet à la société de biotechnologie d'étendre son horizon de cash jusqu'au premier trimestre 2019. De plus, Gensight qui est à un an des résultats cliniques de son produit développé dans une maladie génétique rare de l'œil, peut désormais financer les préparatifs du lancement commercial de son médicament prévu en 2019. On déploiera également le nouvel avertissement sur résultats de Technicolor qui abandonne 15%.

Nos investissements se sont donc concentrés sur Balyo, Gensight, 2 mines d'or (Anglogold, Newmont Mining) suite au repli du m jaune et sur la Française de l'Energie, spécialisée dans la récupération du gaz de houille emprisonné dans les mines des bassins du N et de la Lorraine. Nous avons également acheté SES Imagotag une société faisant l'objet d'une OPA et présentant une décote de 4% le cours de rachat.

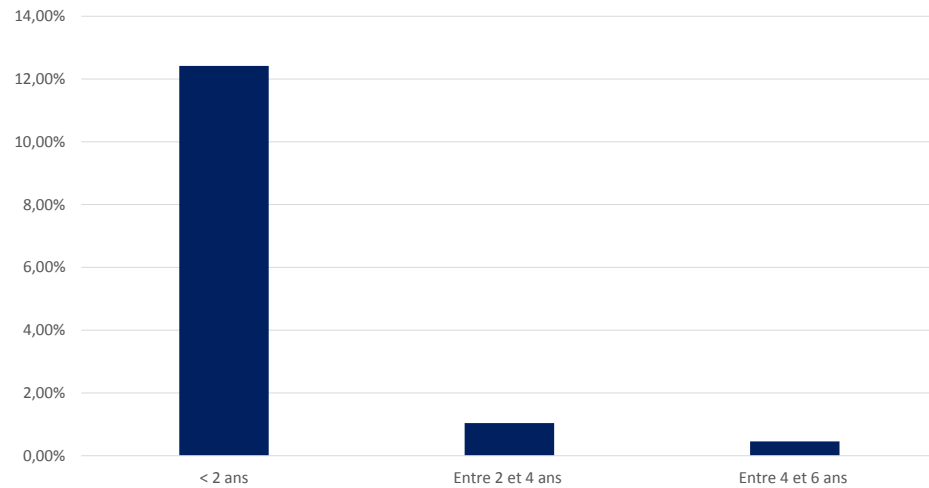
Nos allègements ont concerné des titres ayant notamment progressé comme Derichebourg, Europcar, Eramet alors que nous avons soldé notre position en Yoox, le détaillant de luxe en ligne, qui doit faire face à une concurrence accrue puisque Farfetch, le site mode anglais va être introduit aux USA tandis que LVMH s'apprête à lancer sa plateforme de e-commerce.

La partie obligataire, 16% de l'actif total, a été impactée (-0,6%) principalement par la poursuite du recul de notre convertible CG 24% en valeur et -0,55% en contribution) suite à la proposition de restructuration de la société qui maltraite les porteurs d'océanes regard du traitement réservé aux autres porteurs obligataires. Nous poursuivons notre combat avec le représentant de la masse p faire entendre notre voix dans ce dossier que nous avons par ailleurs renforcé. Notons la progression de la perpétuelle Touax suit l'annonce de l'entrée en négociation pour la cession de son pôle constructions modulaires.

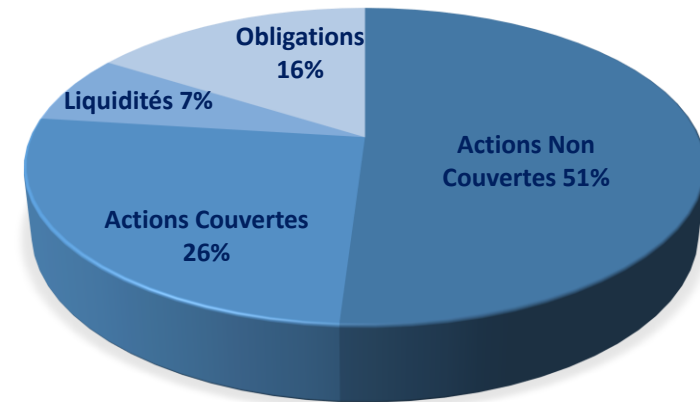
Notre performance en juin s'établit à -1,10%, et s'inscrit à 2,84% au terme de ce semestre contre 3,25% pour notre indice référence.

Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (33%) est restée sensiblement sous la médiane (50%) de n exposition long terme et de celle de notre benchmark. Ce choix assumé, au regard du niveau élevé de valorisation des marchés acti a eu pour conséquence de doubler le coût de notre couverture (-2,73%). L'impact de cette sur-couverture (-1,36%) dépasse largem notre retard sur notre indicateur de référence qui est de -0,41%, ce qui signifie que notre allocation d'actifs globale surperformi marché. Elle permet également au fonds, d'afficher une volatilité particulièrement basse (6,7% sur 1 an en données hebdomadaire d'être moins exposé à un éventuel retournement des marchés européens qui pourraient prendre ombrage de la récente apprécié de l'euro.

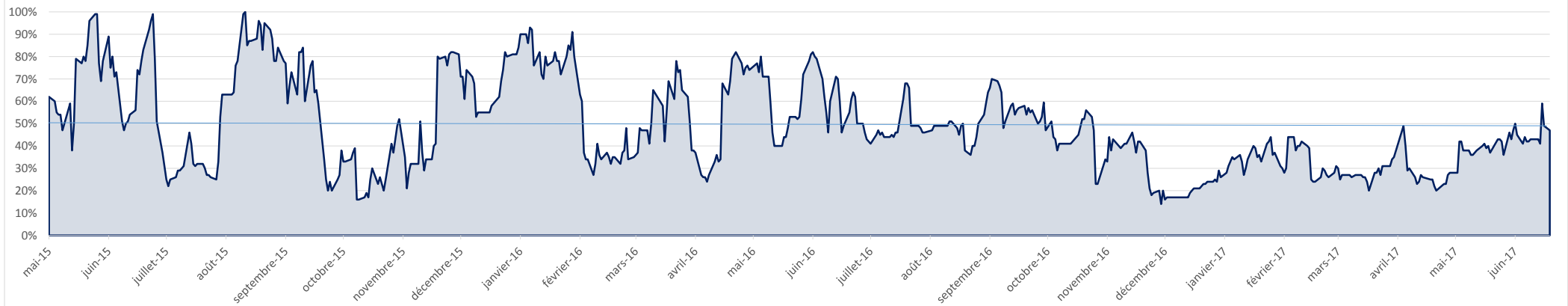
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



COMPOSITION DE L'ACTIF



EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS DEPUIS MAI 2015



La note d'information complète est disponible auprès de la société, ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un document contractuel. Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.
 La Financière de l'Europe - 25 av. Pierre 1er de Serbie 75016 Paris Tél. 01 47 23 88 88 - contact@lafinancieredeleurope.com