



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

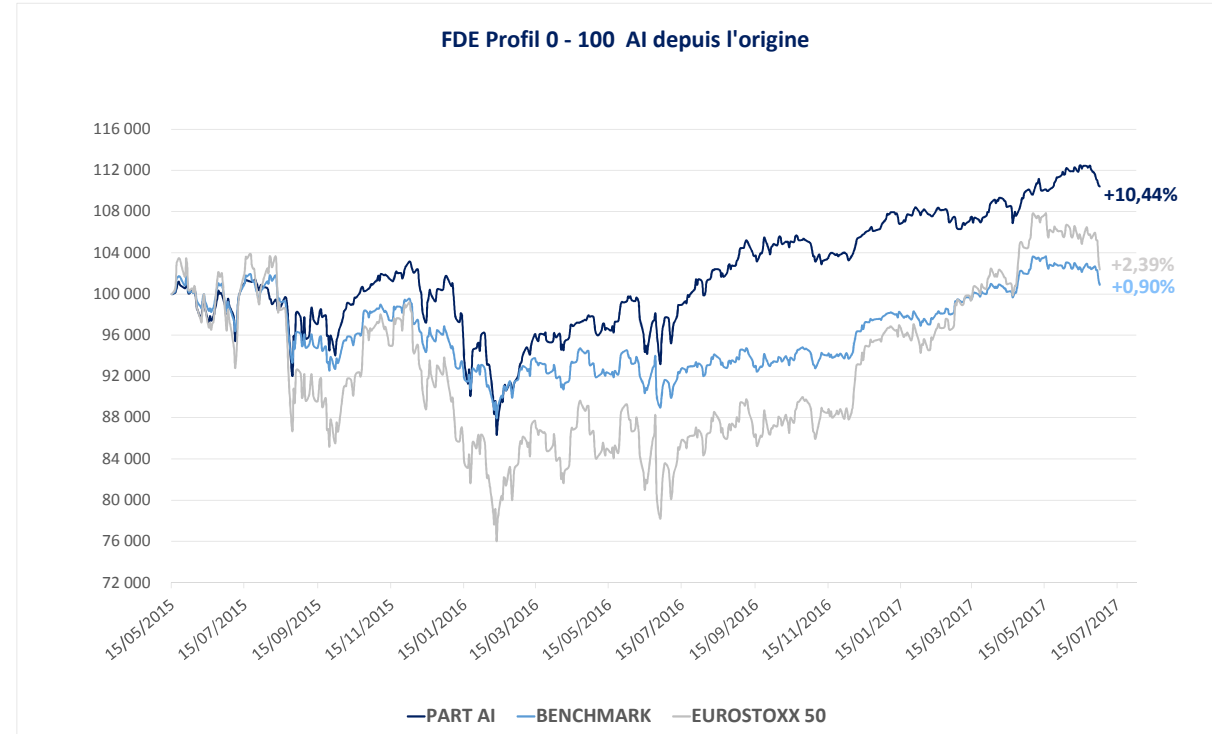
Droits d'entrée et de sortie :
 Néant

PERFORMANCES

ACTIF NET 36,4 Millions

PERIODE	VL au 31/07/17	juil-17	2017	2016	Depuis l'origine
FONDS	109 916,35 €	-0,47%	2,85%	5,02%	9,92%

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	36,4
Volatilité Hebdo 1 an	6,7%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,8%
Ratio de Sharpe 5 ans	112,00%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
ZODIAC	4,3%
TOTAL	3,6%
#REF!	3,1%
OBLIGATION SOLOCAL	3,1%
OBLIGATION TOUAX	2,8%
GROUPE SFPI	2,5%
OBLIGATION LA MONDIALE	2,4%
OBLIGATION RALLYE	2,3%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
#REF!	0,22%
PERP LA MONDIALE	0,03%
PERP TOUAX	0,03%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
WORLDLINE	0,30%
WIRECARD	0,26%
GROUPE SFPI	0,15%

MEILLEURES PERFORMANCES PORTEFEUILLE	
WIRECARD	16,1%
WORLDLINE	14,3%
ABEO	12,4%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
CONVERTIBLE CGG	-0,03%
SOLOCAL 2022	-0,01%
THOM EUROPE 2019	-0,01%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
SOLOCAL	-0,49%
TECHNICOLOR	-0,21%
CARREFOUR	-0,20%

MOINS BONNES PERFORMANCES PORTEFEUILLE	
SOLOCAL GROUP	-25,5%
TECHNICOLOR	-19,5%
INTEGRAGEN	-17,3%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
JUILLET	46%
2017	35%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
JUIN	0,03%
2017	-2,70%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices actions sont restés indécis en juillet avec un repli de 0.5% pour le CAC 40 tandis qu'en Europe l'Eurostoxx 50 affichait pour sa part une hausse symbolique de 0.2%.

En Europe, si la confiance dans la capacité de l'économie européenne à poursuivre son amélioration s'est renforcée d'un cran avec la publication des PIB français et espagnol, elle ne se traduit pas, pour l'heure, par un mouvement de fond sur l'inflation. Cependant, ce regain de confiance dans la poursuite d'un cycle solide de croissance a engendré une nouvelle appréciation de l'eurodollar qui dépasse désormais le niveau de 1.18.

Cette hausse de près de 13% de la devise européenne depuis le début de l'année contribue à calmer les velléités haussières des actions car elle pèsera inévitablement sur les comptes des entreprises exportatrices qui entrent dans la composition des grands indices boursiers européens.

Aux USA, la croissance tient sans Trump, qui rencontre des difficultés à imposer ses réformes toujours dont la plus emblématique est la suppression de l'Obamacare. Le PIB américain, a progressé de +2,6% en rythme séquentiel annualisé, quasiment en ligne avec les attentes. Ceci correspond à une croissance de +2,1% vs T2-2017 (contre +2% au T1 vs T1-2016) et confirme le rebond attendu de la croissance.

L'économie US reste donc bien orientée avec une croissance du PIB toujours ancrée à proximité des 2%.

La FED qui a opéré un relèvement des taux en juin, devrait poursuivre son resserrement monétaire qui est désormais attendu en décembre par le consensus, et engager une réduction progressive de la taille de son bilan dès le mois de septembre.

Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) ont touché un pic à mi-juillet avant de refluer pour au final afficher une stabilité sur le mois (0.80% pour l'OAT). Le spread France-Allemagne poursuit sa décrue à des niveaux historiquement bas (0.27 bp) loin des 75 bp touchés avant l'élection présidentielle française, en raison d'une légère tension sur le Bund allemand (0.53%) qui perd son statut de valeurs refuge.

Sur le compartiment action, 77% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 43% et s'inscrit à 50% à fin juillet. La contribution de notre couverture (+0,03%) a été très légèrement positive, alors que les performances enregistrées au sein du portefeuille ont été une nouvelle fois contrastées en raison de la publication des résultats semestriels de nombreuses sociétés.

Du côté des satisfactions, citons, le secteur des moyens de paiements sur lesquels nous sommes investis par le biais de Wirecard (+16%) qui a relevé ses guidances et Worldline (+14%), le bâtiment avec la poursuite de l'appréciation de SFPI ainsi qu'Abeco (+12%) le fabricant d'équipement de sports qui réalise un parcours sans faute depuis son introduction.

Du côté des déceptions, la révision en baisse des perspectives de Solocal sur son pôle internet (CA entre +1% et +3% contre initia +3% à +5%) pour l'année 2017 s'est traduit par un vif repli du titre (-25%) qui explique l'intégralité de la baisse du fonds en juillet notera également le reflux de Technicolor qui voit ses ventes de décodeurs refluer de 10% tandis que les revenus de ses brevets s'effondrent notamment suite à l'arrêt de contrats exceptionnels.

Enfin Integragen a déçu nos attentes avec un CA en croissance de 8%, là où nous attendions plutôt 20%.

Nos investissements ont concerné plutôt les grandes capitalisations avec Total sous les 43 euros en relation avec la faiblesse des du pétrole dans la première quinzaine de juillet. En effet, nous sommes enclins à penser que les cours du Brent vont évoluer dans un corridor entre 40 et 55 \$ et nous renforcerons donc nos positions à l'approche de ce seuil. Dans le secteur pharmaceutique nous avons acheté Merck suite à la récente baisse du titre (inquiétudes autour de la division « Performance Materials ») alors que le pipeline sous-évalué et que le titre se paye moins de 15 fois les résultats de 2018. Dans le secteur industriel, Schneider a retenu notre attention alors que la société a enregistré au S1 une croissance organique du chiffre d'affaires de 2.7% (dont 2.2% sur le seul T2), soutenue principalement par la zone Asie-Pacifique (+6% en comparable), grâce à la Chine (croissance à 2 chiffres) qui surprend par la vigu sa reprise (tant en Construction qu'en Automation). Enfin nous avons acheté Philips, alors que le groupe affiche une solide croissance organique de 4% au second trimestre et que le carnet de commandes progresse de 8%.

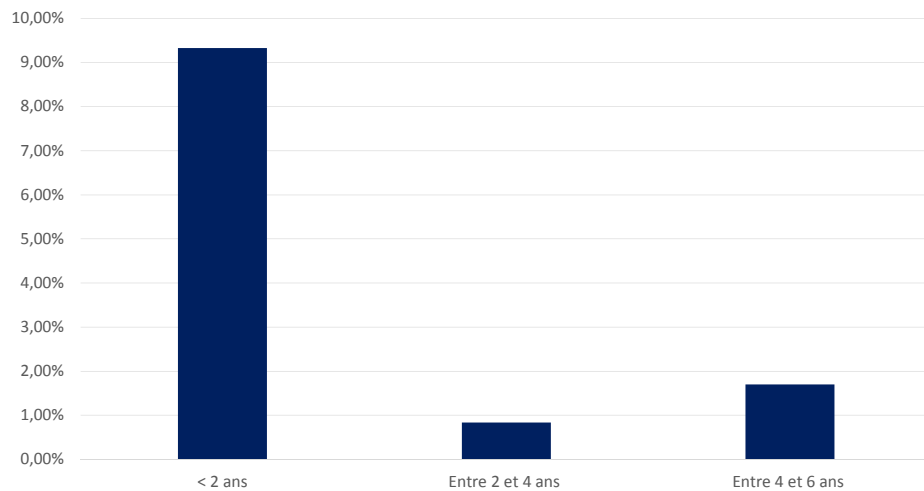
Nos allègements ont concerné la société de biotechnologies Collectis, Eramet dans les matériaux de base et Witbe après la déception sur le chiffre d'affaires semestriel.

La partie obligataire, 16% de l'actif total, a globalement profité du rebond de notre convertible CGG (+10% en valeur et -0,22% contribution) alors que poursuivons notre combat avec d'autres sociétés de gestion pour faire entendre notre voix dans ce dossier pleine restructuration.

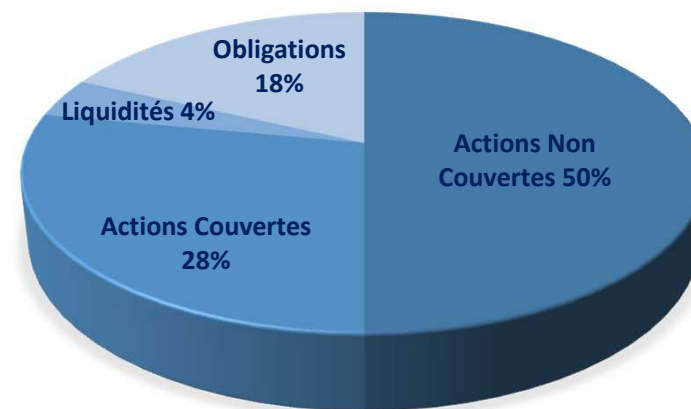
Le bilan du mois de juillet ressort en léger repli à -0.47%, et s'inscrit à 2,85% en 2017 contre 3,41% pour notre indice de référence. Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (46%) s'est rapprochée de la médiane (50%) de notre exposition terme et de celle de notre benchmark. En effet avec un recul de 5% sur ses plus hauts, le potentiel de repli supplémentaire se réapparaît logique d'adopter désormais une exposition plus en phase avec notre approche de long terme.

Nous conservons cependant une marge de manœuvre en cas de baisse significative des cours, pour augmenter nos investissements

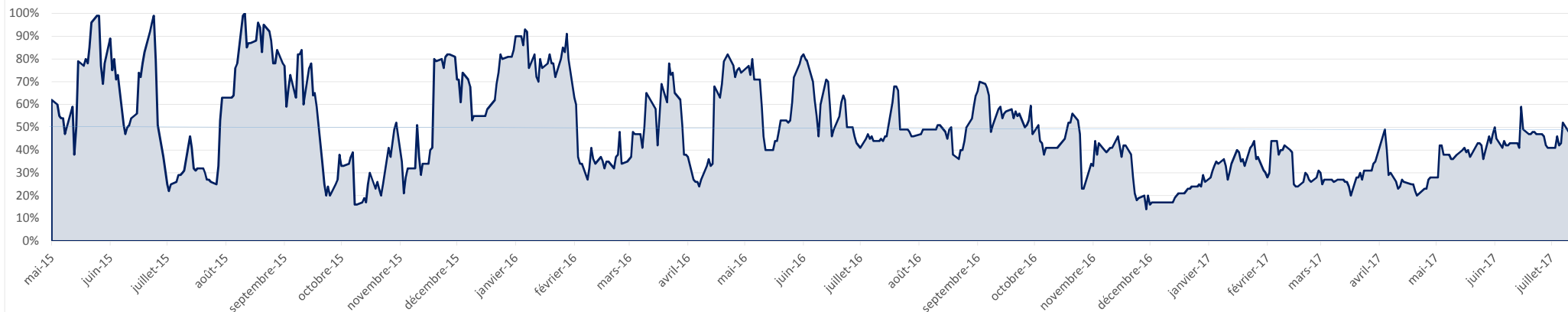
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



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@lafinanciereleurope.com