

CLASSEMENT MORINGSTAR PART AC



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

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 :

21 juillet 2010

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 :

FR0010909515

Eligibilité PEA :

Oui

Classification AMF :

OPCVM Diversifié

Dépositaire :

CM-CIC Securities

Valeur de la part d'origine :

100 €

Durée de placement recommandée :

Supérieure à 4 ans

Frais de Gestion :

2.20% maximum

Droits d'entrée et de sortie :

Néant

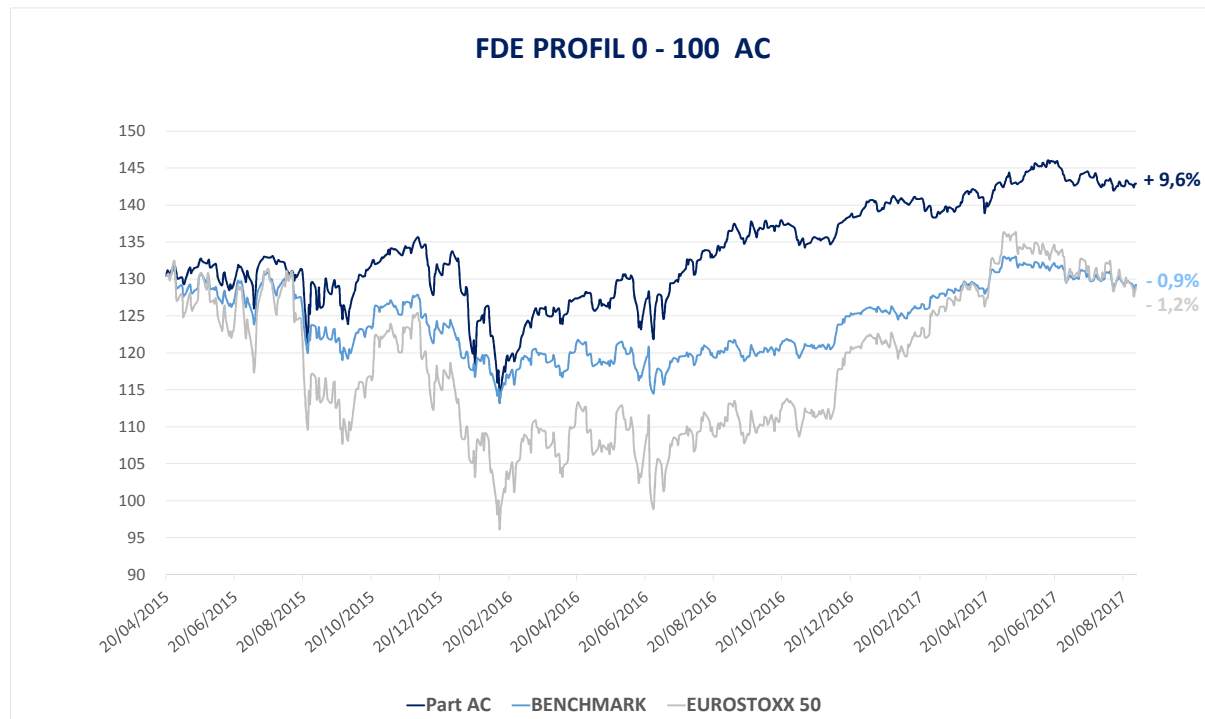
ACTIF NET 36,9 Millions

PERFORMANCES

| PERIODE | VL au 31/08/17 | août-17 | 2017  | 2016  | 2015   | 2014  | 2013   | 2012  |
|---------|----------------|---------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|
| FONDS   | 142,90 €       | 0,33%   | 2,58% | 4,17% | 13,36% | 2,94% | 24,59% | 0,79% |

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

FDE PROFIL 0 - 100 AC



| STATISTIQUES                |       |
|-----------------------------|-------|
| Encours en millions d'euros | 36,9  |
| Volatilité Hebdo 1 an       | 6,2%  |
| Volatilité Hebdo 5 ans      | 9,9%  |
| Ratio de Sharpe 5 ans       | 1,12% |

| PRINCIPALES LIGNES DU FONDS |      |
|-----------------------------|------|
| ZODIAC                      | 4,3% |
| TOTAL                       | 3,5% |
| OBLIGATION SOLOCAL          | 2,9% |
| OBLIGATION TOUAX            | 2,8% |
| OCEANE CGG                  | 2,6% |
| AIR LIQUIDE                 | 2,4% |
| GROUPE SFPI                 | 2,4% |
| OBLIGATION LA MONDIALE      | 2,3% |

| CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS |       |
|-------------------------------------|-------|
| OCEANE CGG 2020                     | 0,40% |
| PERP LA MONDIALE                    | 0,01% |
| PERP TOUAX                          | 0,01% |

| CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS |       |
|---------------------------------|-------|
| AMOEBEA                         | 0,24% |
| WIRECARD                        | 0,17% |
| DERICHEBOURG                    | 0,10% |

| ACHATS ou RENFORCEMENTS   |  |
|---------------------------|--|
| OBLIGATION VALLOUREC 2019 |  |
| AIR LIQUIDE               |  |
| AKKA TECHNOLOGIES         |  |
| TECHNICOLOR               |  |
| VALLOUREC                 |  |

| CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS |        |
|-------------------------------------|--------|
| RALLYE 2021                         | -0,03% |
| PERP BOURBON                        | -0,03% |
| VALLOUREC 2019                      | -0,01% |

| CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS |        |
|---------------------------------|--------|
| CARREFOUR                       | -0,37% |
| VALBIOTIS                       | -0,15% |
| CASINO                          | -0,10% |

| VENTES ou ALLEGEMENTS |  |
|-----------------------|--|
| ANGLOGOLD             |  |
| NEWMONT MINING        |  |
| KBC                   |  |
| X FAB                 |  |

| EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS |     |
|-------------------------------|-----|
| AOUT                          | 51% |
| 2017                          | 37% |

| CONTRIBUTIONS COUVERTURE |        |
|--------------------------|--------|
| AOUT                     | 0,52%  |
| 2017                     | -2,30% |

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'août, les indices actions ont enregistré des replis très mesurés avec un -0.2% pour le CAC 40 tandis qu'en Europe l'Eurostoxx 50 affichait pour sa part un recul un peu supérieur à -0,7 %.

Pourtant, les rythmes de croissance des plus grands pays européens au T2-2017, publiés cet été, sont ressortis autour de +2% en glissement annuel, ce qui est indéniablement une bonne nouvelle dans la poursuite de la croissance du cycle économique.

**En Europe**, la force de l'euro qui s'installe à proximité du seuil de 1.2 contre \$ inquiète les investisseurs quant aux futures répercussions sur les comptes de résultats des grandes sociétés exportatrices. On remarquera également que la période de publication des résultats du second trimestre, n'a pas engendré de révision haussière des bénéfices.

**Aux USA**, la croissance reste sur de bons rails, mais c'est plutôt la montée des tensions autour de la question nord-coréenne qui a contribué à alimenter une certaine méfiance sur les marchés. La FED qui a opéré son dernier relèvement des taux en juin, semble dubitative à poursuivre son resserrement monétaire au regard de la faiblesse de l'inflation toujours pénalisée il est vrai par des éléments conjoncturels (télécoms, santé) qui devraient se dissiper à la fin de l'année.

Le sommet des banquiers centraux à Jackson Hole a été un non-événement puisque rien n'a été dévoilé concernant les futures décisions des banques centrales et les investisseurs. L'absence de volonté de Mario Draghi à lutter contre l'appréciation de l'euro a permis à la devise européenne d'afficher son meilleur niveau contre \$ depuis fin 2014.

**Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) ont poursuivi leur recul au cours de l'été** puisque l'OAT 10 ans abandonne 14 pb pour afficher un taux de rendement de seulement 0.65%.

**Sur le compartiment action, 78% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 51%** et la contribution de **notre couverture (+0,52%) a été significative**, grâce à une bonne gestion de notre exposition en intraday.

Du côté des satisfactions, on retrouve un habitué des podiums avec Wirecard dans le secteur des paiements, mais aussi Amoeba alors que nous attendons en septembre les conclusions des experts européens sur l'innocuité de l'amibe destinée aux traitements des eaux en remplacement du chlore.

Du côté des déceptions, on retiendra le secteur de la distribution qui a subi une véritable déconvenue avec la décision d'Amazon de baisser les prix chez le distributeur Whole Foods que la société venait de racheter. Casino mais surtout Carrefour ont été lourdement impactés, ce dernier faisant état d'une dégradation de ses marges en raison d'une forte activité promotionnelle. Nous conservons notre position dans l'attente de la présentation du plan stratégique par Monsieur Bompard son nouveau dirigeant débauché à la Fnac.

**Nos investissements** ont concerné Air liquide revenu à proximité des 100 euros qui bénéficient de solides fondamentaux après l'acquisition de son concurrent américain Airgas en 2016. Nous sommes revenus à l'achat sur Akka Technologies, la société d'ingénierie affichant un repli de 18% sur ses tops de l'été lui permettant d'afficher un PER 2018 de 15 fois. Enfin et alors que la société avait publié de prometteurs résultats semestriels avec notamment un relèvement de guidances de son EBITDA, nous avons acheté Vallourec qui a injustement poursuivi son repli.

**Nos allègements** ont concerné Anglogold et Newmont Mining alors que cette dernière a particulièrement bien profité de redressement du cours de l'or. Nous avons également réduit notre exposition sur le fabricant de semi-conducteurs X Fab dont la publication n'a pas été à la hauteur de nos attentes.

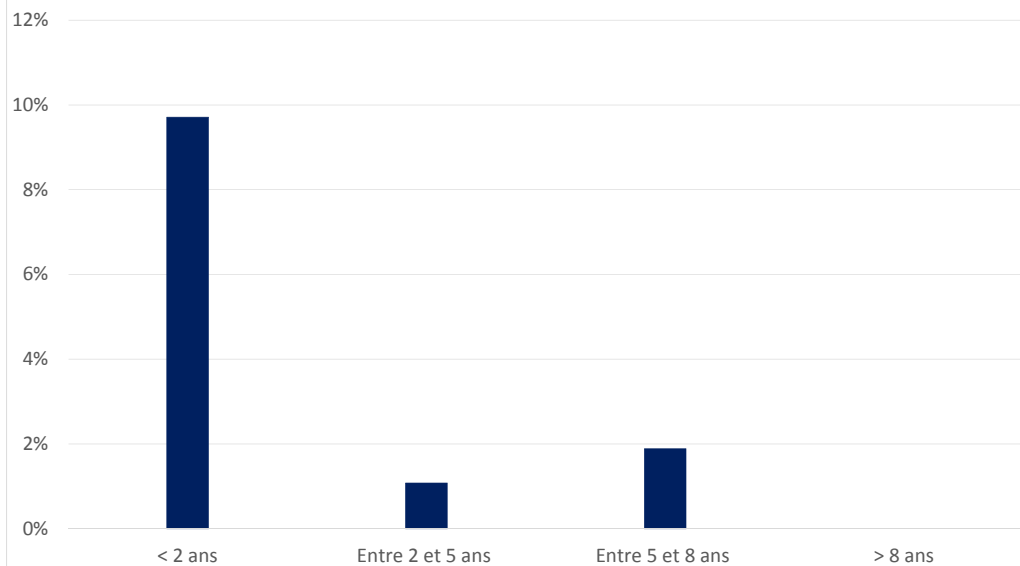
**La partie obligataire, 18% de l'actif total, a profité pour le second mois consécutif du rebond** de notre convertible CGG (+17% en valeur et + 0.40% en contribution) alors que des rumeurs de rachat de la société ont agité le marché faisant doubler le cours de l'action. Notre seul investissement du mois concerne l'obligation Vallourec 2019 qui affiche un rendement de 3%. Cette souche nous paraît particulièrement attractive et peu risquée compte tenu de la bonne position de liquidité du groupe à cette échéance.

**Le bilan de ce mois d'août ressort légèrement positif (+0,33%) . FDE Profil 0 -100 progresse ainsi de 2.58% en 2017 un peu en deçà de son indice de référence (+3.01%).**

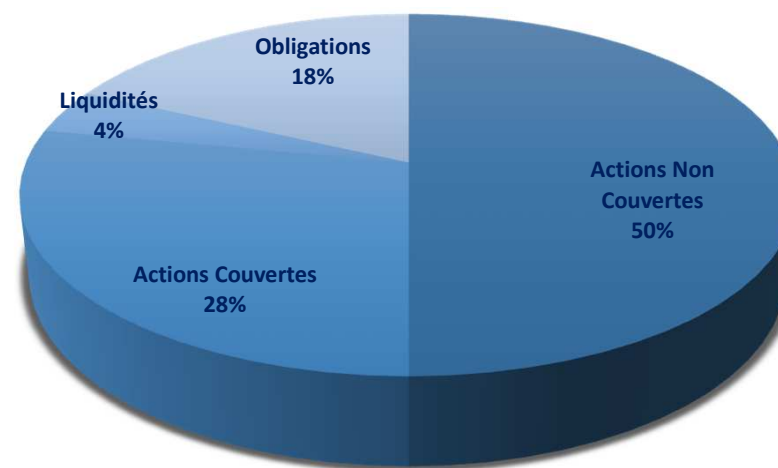
Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (51%) en ligne avec l'exposition long terme notre benchmark. Cette augmentation récente de notre exposition s'est faite au regard du repli du marché qui abandonne 5% depuis le top du mois de mai. Nous restons cependant attentifs au niveau de l'eurodollar et à une modification des politiques des Banques Centrales qui pourraient peser sur les niveaux de valorisations actuels qui restent exigeants.

*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.*

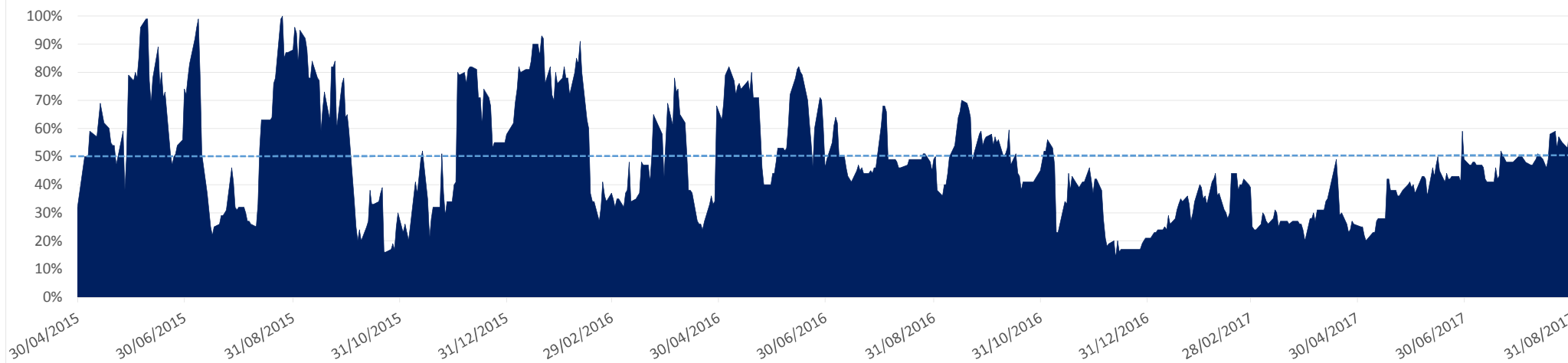
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



COMPOSITION DE L'ACTIF



EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS DEPUIS AVRIL 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