



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 :

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

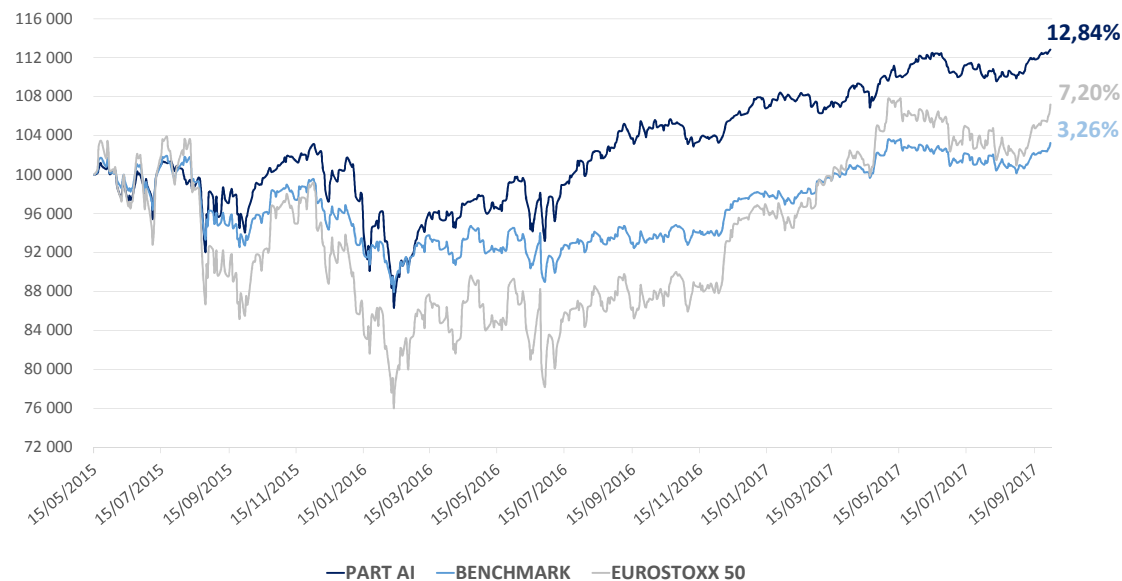
PERFORMANCES

ACTIF NET 37,9 Millions

PERIODE	VL au 29/09/17	sept-17	2017	2016	Depuis l'origine
FONDS	112 837,39 €	2,29%	5,58%	5,02%	12,84%

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

FDE Profil 0 - 100 AI depuis l'origine



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@lafinancieredeurope.com

STATISTIQUES	
Encours en millions d'euros	37,9
Volatilité Hebdo 1 an	5,6%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,8%
Ratio de Sharpe 5 ans	1,22%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
ZODIAC	4,2%
TOTAL	3,6%
OBLIGATION SOLOCAL	2,9%
OBLIGATION TOUAX	2,8%
AIR LIQUIDE	2,7%
OBLIGATION BOURBON	2,6%
DAIMLER	2,3%
OBLIGATION LA MONDIALE	2,3%
CAP GEMINI	2,2%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
VALLOUREC 2019	0,05%
PERP BOURBON	0,02%
PERP LA MONDIALE	0,02%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
ALSTOM	0,33%
BALYO	0,28%
AIR LIQUIDE	0,24%

ACHATS OU RENFORCEMENTS	
KLEPIERRE	
SCOR	
TARKETT	
UNIBAIL	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
OCEANE CGG 2020	-0,06%
SOLOCAL GROUP	-0,01%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
ONXEO	-0,39%
GRUPE SFPI	-0,19%
VALBIOTIS	-0,17%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
ALSTOM	
AURELIUS	
BALYO	
SOLOCAL	
X FAB	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
SEPTEMBRE	45%
2017	38%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
SEPTEMBRE	-0,92%
2017	-3,20%

COMMENTAIRE DE GESTION

Après une courte consolidation estivale les marchés d'actions ont repris vigoureusement le chemin de la hausse en septembre, notamment en Europe où le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 s'adjugent environ 5%.

La dynamique de la croissance mondiale reste soutenue que ce soit dans les pays développés ou dans les émergents et les investisseurs ne se montrent guère impressionnés par les tensions géopolitiques (Corée du Nord, Catalogne, Iran-USA).

En Europe, en dépit d'une actualité politique instable (réélection de Merkel en Allemagne mais avec un score décevant, tensions autour du référendum d'autodétermination en Catalogne, mécontentement des syndicats en France, manque d'avancée dans les négociations autour du Brexit), les indices ont profité de la consolidation de l'eurodollar vers 1,18 revenir à proximité de leur sommet annuel.

Aux USA, la croissance reste ferme en dépit des perturbations liées aux ouragans, et la FED semble dorénavant bien décidée à entamer la phase de réduction de son bilan bien que la remontée de l'inflation ne soit pas encore matérialisée.

Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) ont repris le chemin de la hausse. En France, l'OAT 10 ans affiche un taux de rendement de 0.74% (+9bp) tandis que la sanction est plus sévère aux USA (+21bp à 2,34%) ou en Grande Bretagne (+32bp à 1,36%) en raison d'un discours plus ferme des banques centrales (US et GB).

Sur le compartiment action, 78% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 45% et s'inscrit même à 34% en fin de mois suite à la hausse sensible des indices. La contribution de **notre couverture (-0,92%) est logiquement négative** mais moins sévère qu'anticipée.

Du côté des satisfactions, on citera Balyo (+22%) le fabricant de chariots de manutention robotisé qui accélère ses recrutements en vue de son déploiement géographique, Solocal (+14%) qui retrouve des couleurs après un été difficile, le secteur automobile (Daimler et Peugeot), Air Liquide, et bien entendu Alstom, après l'annonce de son rapprochement avec Siemens.

Les déceptions n'ont pas épargné le secteur des biotechnologiques avec Innate Pharma, Nanobiotix) mais plus spécifiquement Onxeo dont le candidat médicament phare dans le traitement du cancer du foie n'améliore pas la survie par rapport aux meilleurs traitements actuels. Le groupe SFPI (-8%) pâtit de résultats trimestriels qui tardent à manifester l'amélioration conjoncturelle du secteur du bâtiment dans lequel la société est très présente mais surtout en fin de cycle. Nous restons confiant sur ce dossier en raison des récentes acquisitions (JFK) qui semblent pertinentes et du rebond attendu du pôle Mac et MMD.

Nos investissements ont concerné essentiellement des dossiers dans des secteurs très différents.

En premier lieu la réassurance avec **Scor** dont la faiblesse du cours en pleine période d'ouragan a été mise à profit pour constituer une ligne. La société a certes été impactée à hauteur de 430 millions mais elle ne remet pas en cause sa politique de dividendes et les prochaines années profiteront mécaniquement de la hausse des tarifs qui se profilent.

Tarkett, un des leaders mondiaux de l'équipement de sols dont le titre s'est déprécié de 20% en 3 mois suite à des inquiétudes sur la dérive des coûts matières et l'impact défavorable des devises. Nous pensons que le marché a surévalué au regard de l'excellence opérationnelle du groupe, le potentiel de croissance organique annuelle (3% à 4%) et d'amélioration des marges qui devrait offrir un levier opérationnel important d'autant que le groupe dispose d'une enveloppe de 500 millions pour activer le levier de la croissance externe.

Enfin nous avons investi sur les foncières **Unibail** (-10% en 2017) et **Klépierre**, alors que le secteur est délaissé par les investisseurs. Pourtant, nous notons que Klépierre vient d'annoncer que les ventes de cet été ont été soutenues dans les centres commerciaux et que les magasins physiques ont aussi leur place au côté des ventes sur le net.

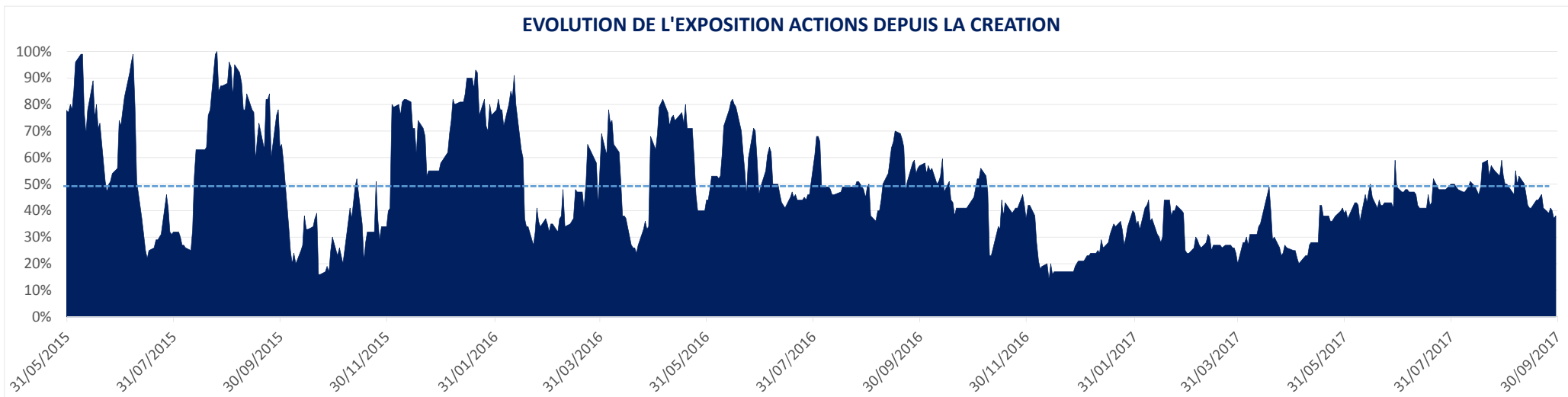
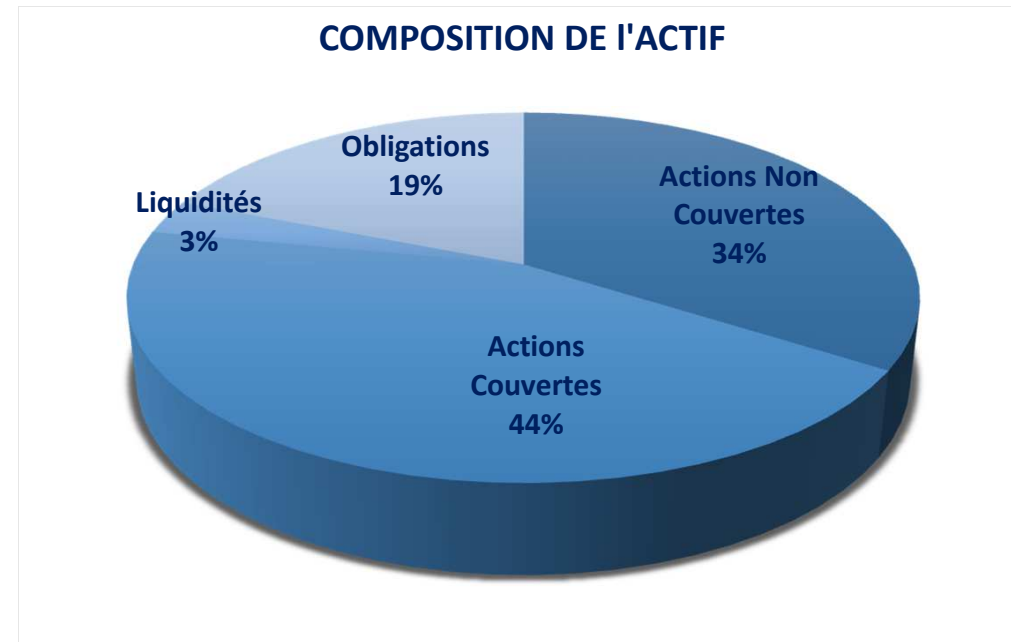
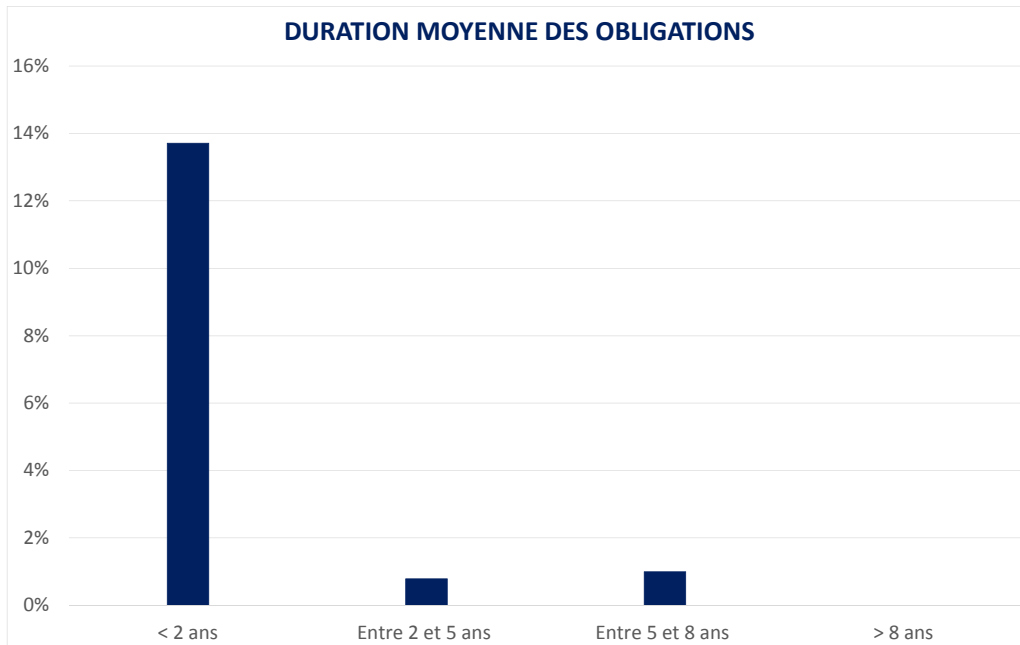
Nos allègements ont concerné Alstom afin de concrétiser une partie de notre plus value, X Fab le fabricant de semi-conducteurs après une publication décevante, Aurelius, la société allemande de private equity que nous avons achetée opportunément en mars lorsque qu'elle avait chuté suite à l'attaque du fonds activiste Gotham. On citera également le constructeur d'engins de manutention autonome Balyo, Witbe dont le management à une nouvelle fois manqué ses objectifs et alors que sa trésorerie se dégrade et Solocal dont le discours est désormais plus prudent sur sa recovery.

La partie obligataire, 19% de l'actif total, a peu évolué alors que la convertible CGG s'est un peu tassée. Notre seul investissement du mois concerne la perpétuelle Arystza suite au mouvement de panique consécutif au report du paiement des intérêts sur cette souche.

FDE Profil 0-100 s'apprécie d'un peu plus de 2% en septembre sans toutefois parvenir à suivre son benchmark en raison de notre politique de couverture (-0,92%) résolument prudente.

FDE Profil 0 -100 progresse ainsi de 5,58% en 2017 un peu en deçà de son indice de référence (+5,73%) mais avec une exposition moyenne aux actions de seulement 38%.

Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (45%) a logiquement été abaissée en réaction à la hausse des marchés enregistrée en septembre et atteint même 34% en toute fin de mois. Nous continuerons à privilégier la maîtrise du risque (volatilité, draw down) dans la construction de notre performance et ce même si nous devons laisser échapper quelques % d'appréciation supplémentaire.



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.