



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 :

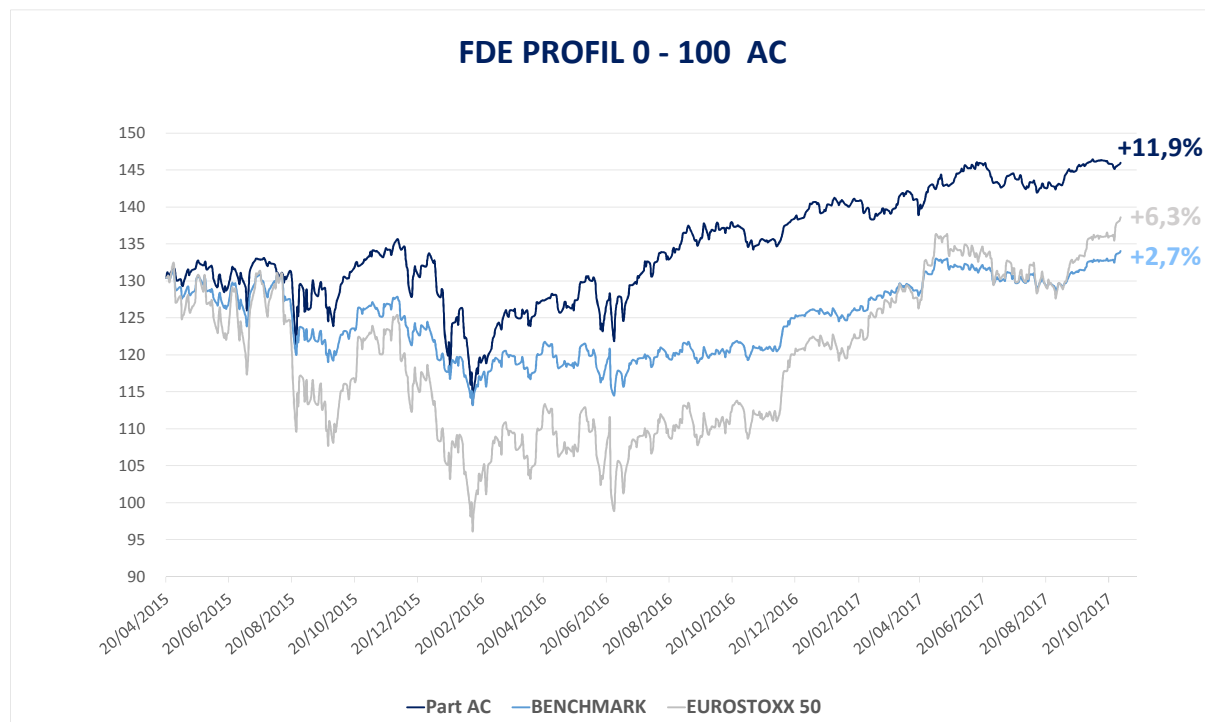
Néant

ACTIF NET 37,1 Millions

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 31/10/17	oct-17	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FONDS	145,98 €	0,00%	4,80%	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^{er} janvier 2016, nouveau benchmark : 50% EUROSTOXX 50 NR + EONIA



STATISTIQUES	
Encours en millions d'euros	37,1
Volatilité Hebdo 1 an	5,2%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,7%
Ratio de Sharpe 5 ans	1,22%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
ZODIAC	4,3%
TOTAL	3,3%
OBLIGATION SOLOCAL	3,0%
AIR LIQUIDE	2,9%
OBLIGATION TOUAX	2,9%
ENGE	2,5%
OBLIGATION BOURBON	2,5%
DAIMLER	2,5%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
OCEANE CGG 2020	0,10%
PERP LA MONDIALE	0,06%
VALLOUREC 2019	0,02%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
WORLDLINE	0,33%
AIR LIQUIDE	0,18%
WIRECARD	0,17%

ACHATS ou RENFORCEMENTS	
BBVA	
DBV TECHNOLOGIES	
DIRECT ENERGIE	
ECONOCOM	
MARIE BRIZARD	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE BOURBON	-0,06%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
GROUPE LDLC	-0,16%
INNATE PHARMA	-0,13%
SFPI	-0,11%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
ABEO	
HAVAS (OPA de VIVENDI)	
DERICHEBOURG	
TOTAL	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
SEPTEMBRE	32%
2017	37%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
SEPTEMBRE	-1,04%
2017	-4,24%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés d'actions poursuivent leur progression en octobre et inscrivent désormais un zénith depuis janvier 2008. Avec (3,3% pour le CAC 40 et 2,3% pour l'Eurostoxx 50), ce sont bien les grosses capitalisations se distinguent alors que les valeurs moyennes (+0,6%) ou petites (+0,9%), marquent le pas. La dynamique de la croissance mondiale reste soutenue que ce soit dans les pays développés ou dans les émergents et les investisseurs ne prêtent plus guère attention aux tensions géopolitiques (Corée du Nord, Catalogne, Iran-USA).

En Europe, la croissance est solide (PIB à +0,6% au T3 et 2,4% en annualisé), harmonieuse (pays, secteurs, investissement, consommation) et entraîne mécaniquement une baisse du chômage alors que l'inflation reste étonnamment faible à 1,4%. Les remous politiques en Espagne autour du feuilleton catalan, n'auront sommes toutes, pas entamé l'optimisme général. Les indices ont profité de la poursuite de la consolidation de l'eurodollar vers 1,16 suite au discours accommodant de la BCE.

Aux USA, la croissance reste également bien orientée et les investisseurs parient dorénavant sur la prochaine mise en place prochaine de la réforme fiscale promise par Trump qui devrait déboucher sur des baisses d'impôts (non financées), tant pour les entreprises que les ménages. Alors que Janet Yellen sera probablement bientôt remplacée à la tête de la FED, l'institution semble toujours sur la voie d'une future réduction de la taille de son bilan et ce, 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 baisse en réaction avec le prolongement de 9 mois de la politique de rachat d'actifs de la BCE. En France, l'OAT 10 ans affiche un taux de rendement de 0,78% (-5bp) tandis que l'outre atlantique, on observe une poursuite de la remontée des taux (+7bp à 2,41%) en raison d'un discours plus ferme de la FED.

Sur le compartiment action, 82% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle n'a été de 32% et s'inscrit même à 22% en fin de mois suite à la hausse sensible des indices. La contribution de **notre couverture (-0,50%) est logiquement négative.**

Du côté des satisfactions, on citera Air Liquide, ainsi que nos 2 positions sur le secteur des paiements, Worldline (+17%) dont le rythme de croissance s'accélère à +7% et Wirecard (+9%) qui inscrit un plus haut historique. Le secteur des biotechnologies avance en ordre dispersé avec Pharnext (+12%) et Integragen (+11%) à la hausse, à l'inverse d'Innate Pharma (-9%) ou de Nanobiotix (-9%) dont le cours a souffert d'une levée de fonds de 27 millions avec une décote importante. Le groupe SFPI (-5%) reste sous la pression de ces derniers 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.

Nos investissements ont concerné essentiellement 4 dossiers. **DBV**, la société biotechnologique ayant été très fortement affectée par le résultat en demi-teinte de son candidat médicamenteux dans le traitement de l'allergie à l'arachide. Nous pensons que la baisse de 50% du titre est largement exagérée au regard du profil de sécurité de son patch et alors que les chances d'obtenir son agrément par la FDA reste conséquente au regard d'autres dossiers présentant des similitudes dans l'analyse des résultats (Stallergènes et Alk Abello).

Marie Brizard, le groupe de spiritueux au plus bas depuis 2 ans 1/2 suite à la publication de résultats semestriels encore pollués par beaucoup d'éléments exceptionnels. Nous anticipons cependant une normalisation des résultats au S2 et une poursuite de l'accélération de la croissance organique et notons que l'actionnaire majoritaire détient maintenant près de 30% du capital ce qui pourrait relancer un intérêt spéculatif. Nous avons également acheté le fournisseur alternatif d'énergie **Direct Energie** alors que le marché s'inquiète de l'arrivée de nouveaux concurrents (Total et C discount). Nous pensons au contraire que cela va considérablement élargir le marché alors que plus de la moitié des Français ne savent pas qu'ils peuvent quitter les opérateurs historiques (EDF, GDF) et que Direct Energie va bénéficier d'une exposition médiatique renforcée par leur sélection dans l'offre présentée par l'UFC Que Choisir. Enfin, nous avons reconstitué une position sur **Econocom**, le prestataire de services numériques aux entreprises qui poursuit sa forte croissance (+16,8% en organique au T3), même si les activités de distribution pèseront sur les marges à court terme. **Nos cessions** ont concerné Havas (OPA de Vivendi), Abo après le doublement du cours depuis son introduction tandis que nous avons allégé nos positions en Derichebourg et Total.

La partie obligataire, 17% de l'actif total, a profité à la marge de l'appréciation de la convertible CGG. Notre seul désinvestissement du mois concerne la perpétuelle Crédit logement dont le taux de rendement actuel ne nous paraît plus receler de potentiel d'appréciation.

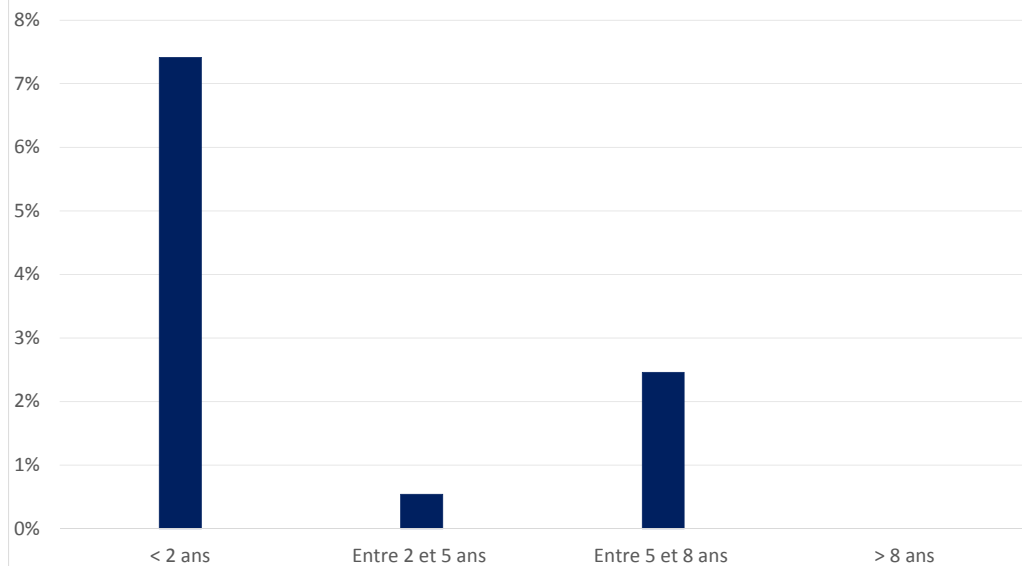
FDE Profil 0-100 stagne en octobre principalement en raison du coût élevé de notre couverture (-1,04%) alors que parallèlement les petites et moyennes capitalisations ont nettement moins progressé (+0,66%) que les grosses capitalisations (+2,8%). La couverture s'opérant via des futures sur les grands indices, elle a eu un impact plus important qu'escompté au regard de la composition de notre actif qui comprend tout type de capitalisations.

FDE Profil 0 -100 reste stable à 4,80% en 2017 alors que son indice de référence (+6,98%) profite nettement de l'appréciation des indices.

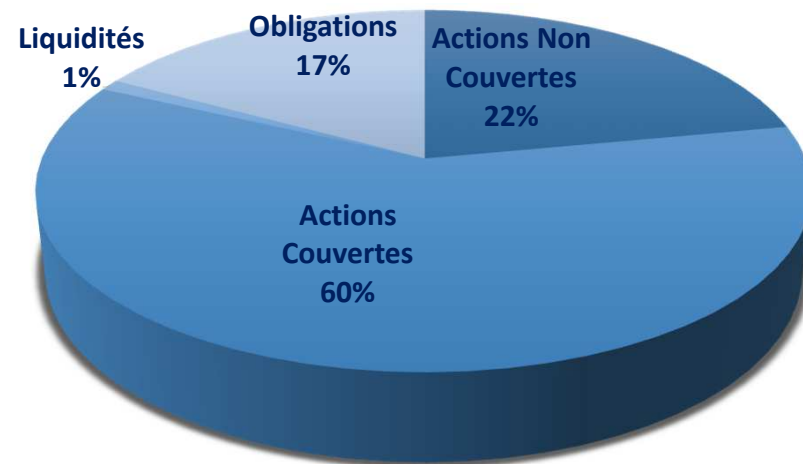
Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (32%) a logiquement été abaissée en réaction à la nouvelle hausse des marchés enregistrée en octobre et atteint même 22% en toute fin de mois. Même si nous prenons acte de la bonne tenue des économies mondiales, nous pensons que les marchés ont totalement intégré ces bonnes nouvelles. Il nous apparaît donc logique au regard de notre politique visant à contenir les baisses des marchés, d'opter pour une approche résolument défensive et ce, même si nous devons laisser échapper quelques % d'appréciation supplémentaire, alors que les marchés n'ont pas effectué la moindre consolidation de leur forte hausse des derniers mois.

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.

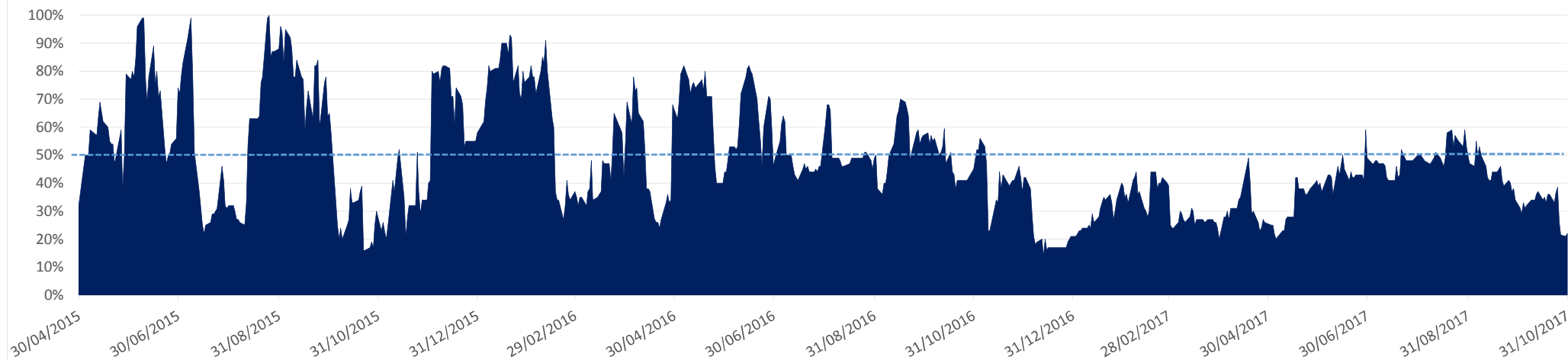
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



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@lafinancieredeurope.com