



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

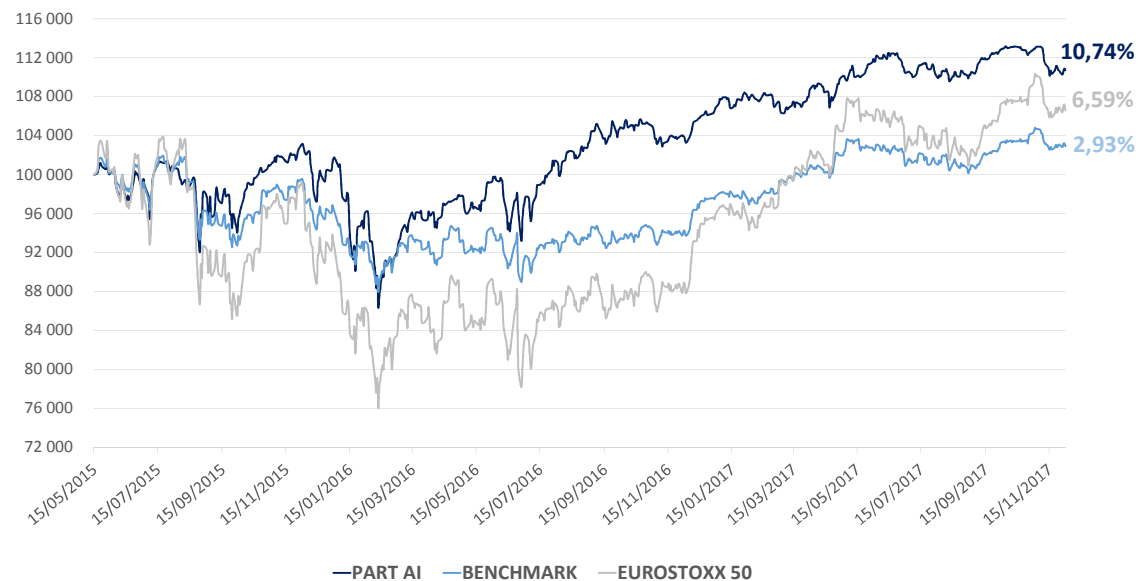
**PERFORMANCES**

**ACTIF NET** 36,2 Millions

PERIODE	VL au 30/11/17	nov-17	2017	2016	Depuis l'origine
FONDS	110 738,82 €	-1,94%	3,62%	5,02%	10,74%

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 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	36,2
Volatilité Hebdo 1 an	5,2%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,5%
Ratio de Sharpe 5 ans	1,09%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
PERPETUELLE TOUAX	3,5%
ZODIAC	3,1%
ENGIE	2,6%
PERPETUELLE BOURBON	2,5%
PERPETUELLE LA MONDIALE	2,5%
#REF!	2,5%
OBLIGATION RALLYE 2021	2,3%
DAIMLER	2,3%
WORLDLINE	2,3%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
PERP LA MONDIALE	0,02%
OCEANE CGG	0,02%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
TOUAX	0,28%
BOLLORE	0,12%
WIRECARD	0,11%

ACHATS OU RENFORCEMENTS	
DBV TECHNOLOGIES	
EDF	
ILIAD	
RENAULT	
TOUAX	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE TOUAX	-0,07%
PERPETUELLE BOURBON	-0,06%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
INNATE PHARMA	-0,70%
PEUGEOT	-0,25%
SOIETE GENERALE	-0,20%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
MINES D'OR (ANGLOGOLD et NEWMONT)	
UNIBAIL	
SOLOCAL	
AURELIUS	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
NOVEMBRE	55%
2017	39%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
NOVEMBRE	1,25%
2017	-3,09%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Avec des replis compris entre 2.4% pour le CAC et 2.8% pour l'Eurostoxx 50, les marchés d'actions européens ont entamé une petite consolidation qui n'efface pas pour autant les gains accumulés en octobre. De l'autre côté de l'atlantique, les indices US marquent de nouveaux records en anticipant la même thématique depuis des mois, c'est-à-dire l'adoption de la réforme fiscale qui doit abaisser le taux d'imposition des sociétés de 35% à 20%. Cependant, compte tenu de l'optimisation fiscale pratiquée par les grands groupes leur taux effectif est environ de 23%, le gain serait donc limité.

**En Europe**, la croissance reste solide, harmonieuse (pays, secteurs, investissement, consommation) mais l'inflation reste étonnamment faible à 1,4% ce qui entraîne une décline des rendements obligataires. L'incapacité d'Angela Merkel à former un nouveau gouvernement ne perturbe pas outre mesure les investisseurs. La remontée de l'eurodollar de 1.165 au-delà des 1.19 a certainement contribué à peser sur les indices actions européens.

**Aux USA**, la probable adoption de la réforme fiscale promise par Trump enthousiasme les marchés qui ne se soucient guère qu'elle ne soit pas financée. La nomination à la tête de la FED de Jérôme Powell en remplacement de Janet Yellen ne semble pas devoir modifier la politique monétaire de l'institution, mais ce dernier pourrait être plus ouvert à un assouplissement de la régulation bancaire, ce qui apporte un soutien supplémentaire aux marchés.

**Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) ont repris le chemin de la baisse en réaction avec une petite remontée de l'aversion au risque.** En France, l'OAT 10 ans affiche un taux de rendement de 0.68% (-10bp) tandis qu'aux USA, on observe une quasi stabilité (-1 bp à 2,40).

**Sur le compartiment action, 79% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 55% et s'inscrit à 48% en fin de mois. La contribution de notre couverture (+1.25%) a été très significative** car nous avons débuté le mois avec une sous exposition à 32% qui nous a permis de matérialiser des gains dans la baisse des marchés. Nous avons même remonté notre exposition globale jusqu'à 73% avant de revenir à une position médiane (48%) en fin de mois.

Du côté des satisfactions, on appréciera le rebond de 27% du titre **Touax** depuis notre achat opportuniste alors que le spécialiste de la vente et de la location de matériel de transport avait vu son cours s'effondrer suite à la remise en cause par TDR capital de son engagement de rachat pour 165 millions d'euros de l'activité « construction modulaire » du groupe. In fine, le revirement de l'acheteur aboutissant à finaliser cette cession aura fait rebondir le titre. On citera également **Bolloré** (+7%) qui profite du redressement des activités africaines et toujours **Wirecard** (+6%) qui inscrit un nouveau plus haut historique. Nous avons été lourdement impactés (-0.7% sur le fonds) par le repli du cours d'**Innate Pharma** suite à l'échec de son programme clinique dans le cancer de la tête et du cou en association avec le laboratoire BMS. Nous sommes déçus dans la mesure où les précédentes études étaient bonnes mais surtout nous ne comprenons pas pourquoi le titre abandonne 47% alors que ce programme ne représente pas plus de 25% de la valorisation d'**Innate**.

Les autres déconvenues sont concentrées sur Peugeot, dont le plan de redressement d'Opel est jugé trop timide et sur Société Générale qui n'a pas su convaincre sur les réductions de coûts lors de la présentation de son plan stratégique.

**Nos investissements** ont concerné essentiellement 3 dossiers. **TOUAX**, parce qu'après avoir pris contact avec la société suite à la remise en cause de la vente de sa filiale, nous avons acquis la certitude que le fonds TDR Capital serait contraint de se conformer à ses engagements. En effet, les seules clauses résolutoires de cette cession concernaient les avis des autorités de la concurrence en Allemagne et en Pologne et la société avait obtenu ces avals.

**EDF** parce que l'énergéticien avait été durement sanctionné après la révision à la marge de ses objectifs 2018 (de 300 millions sur l'Ebitda). Or cette révision à un caractère non récurrent dans la mesure où la baisse la consommation sur l'activité régulée bénéficie d'une compensation (CRCP) via une hausse des prix avec un décalage d'environ 18 mois.

**Renault** dont la valorisation reste très attractive (PE 2018 de 5.5 et rendement attendu de 4.6%) alors que le groupe continue de bénéficier d'un meilleur pricing suite au renouvellement de sa gamme. Son cours qui était coiffé par la probable vente d'une partie de la participation de l'Etat (effective depuis octobre 2017) laisse intact un potentiel d'appréciation significatif. Enfin on citera les renforcements de nos positions dans **Akka Technologies** et dans **Iliad** suite au reflux de son cours sous les 200 euros

**Nos cessions** ont concerné nos mines d'or (Anglogold et Newmont Mining), Total alors que le pétrolier a largement surfé sur le rebond du cours du baril qui anticipe la prolongation de l'accord de l'Opep, Solocal dont la dernière publication n'a pas été convaincante et Unibail alors que nous avons pu matérialiser un gain de 10% sur ce récent investissement.

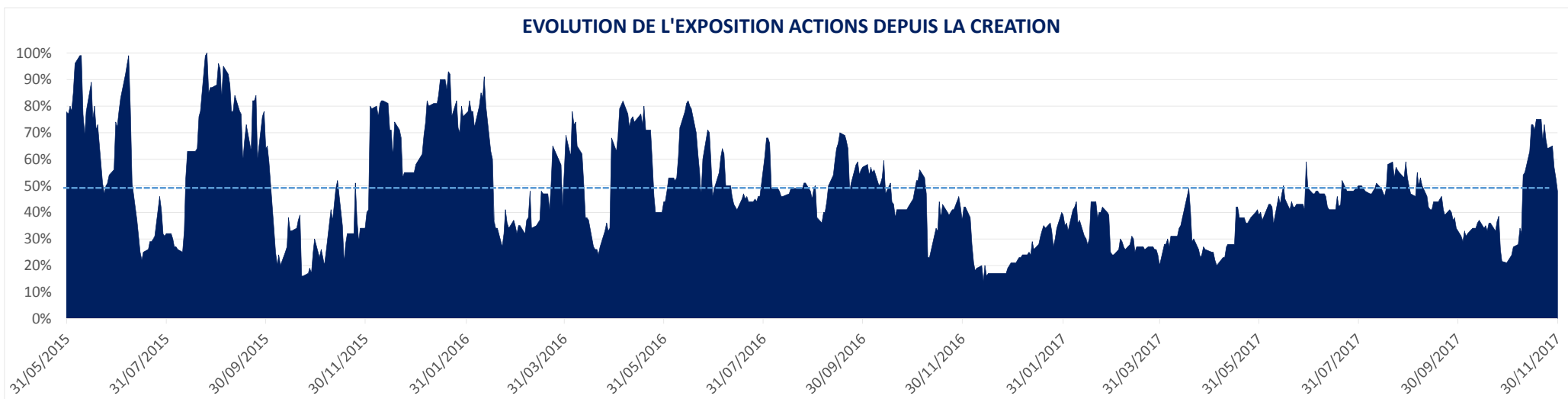
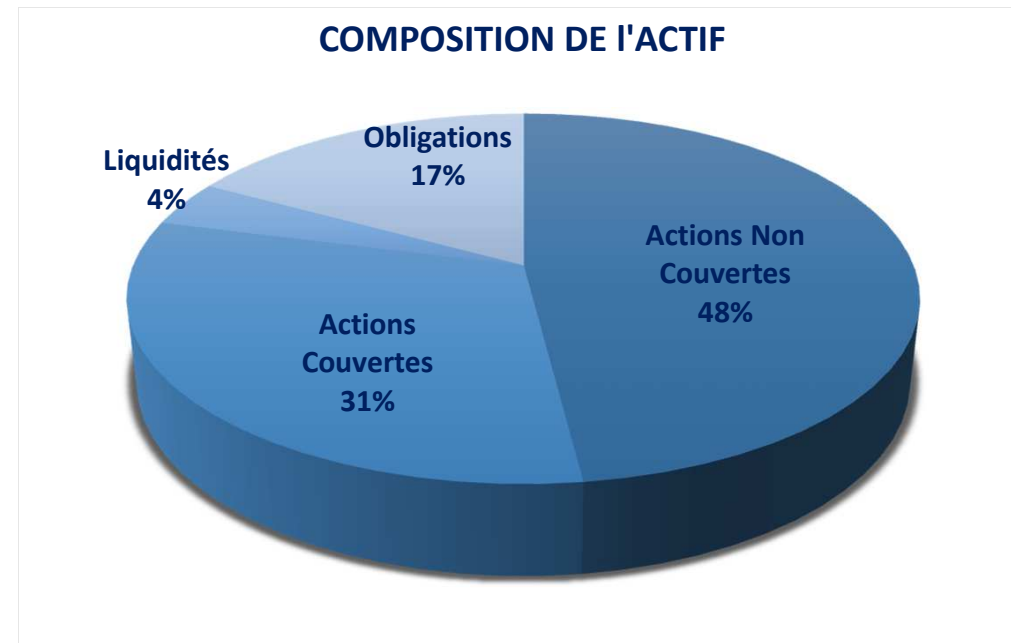
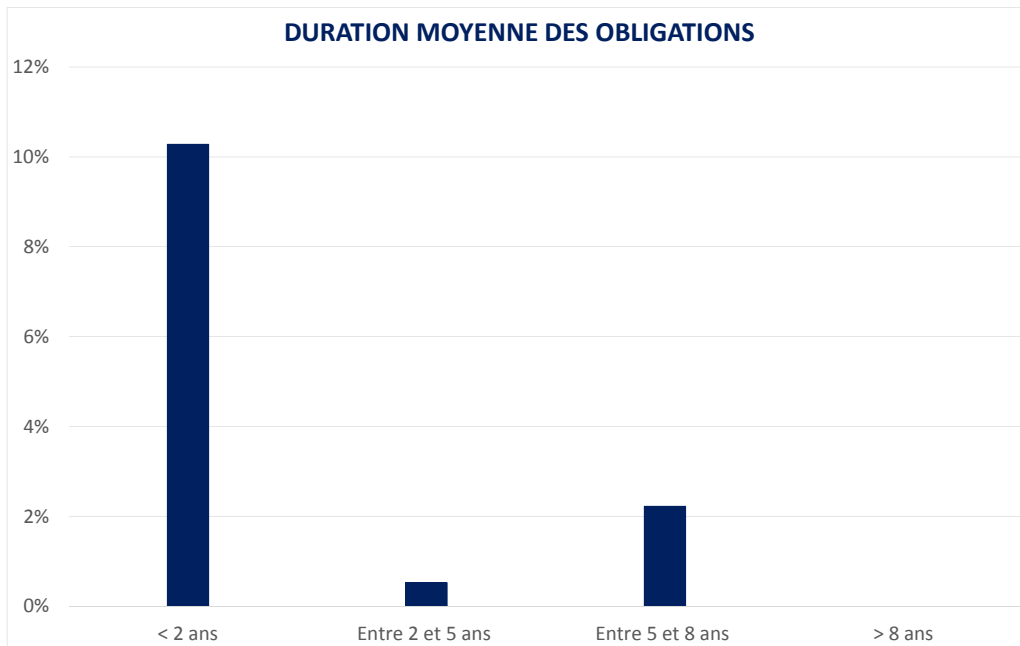
**La partie obligataire, 17% de l'actif total, a légèrement baissé (-0.10%) en raison de la légère dépréciation de la perpétuelle Bourbon et de la perpétuelle Touax** qui en dépit de la finalisation effective de sa division construction modulaire à WH Bidco, n'a pas encore retrouvé son niveau de valorisation précédent

**FDE Profil 0-100 se repli d'environ 2% en novembre** alors que notre politique de couverture (+1.25%) aurait dû nous permettre de minimiser les replis observés sur les marchés. La déconvenue d'**Innate Pharma** après celles de nombreuses sociétés biotechnologiques cette année jette la suspicion sur ce secteur dont les investisseurs se désengagent massivement en cette fin d'année et pèse mécaniquement sur notre portefeuille qui en comporte 9%.

**FDE Profil 0 -100 affiche une faible progression de 3,62% en 2017 alors que son indice de référence (+5.38%) fait meilleure figure contrairement aux années précédentes.**

Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (55%) a été relevée suite à la correction intervenue pendant la première quinzaine et s'établit à 48% en fin de mois. Nous pensons toujours que les marchés ont très largement intégré les bonnes nouvelles concernant l'orientation de l'économie mondiale et continuent de sous-estimer certains risques (économiques, politiques ou géopolitiques). Le potentiel d'appréciation des marchés nous paraît trop limité pour adopter une attitude plus agressive.

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 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