



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 :

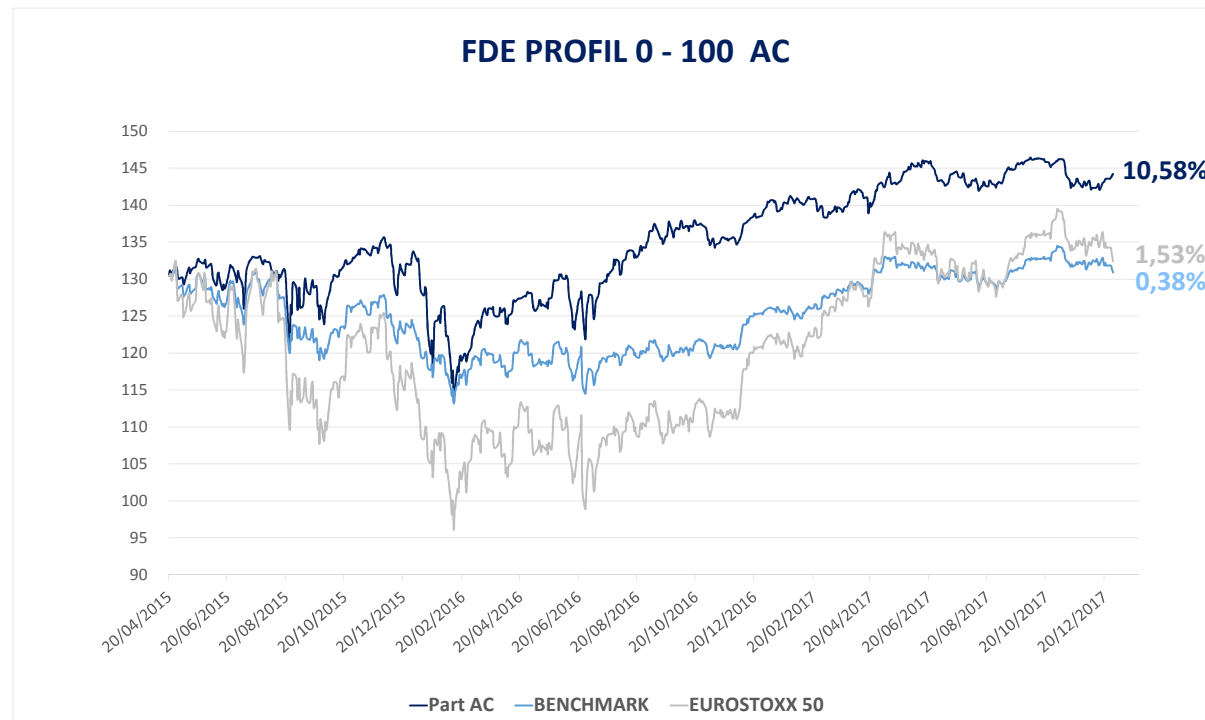
Néant

ACTIF NET 35,9 Millions

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 29/12/17	déc-17	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FONDS	144,23 €	0,85%	3,54%	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	35,9
Volatilité Hebdo 1 an	5,2%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,4%
Ratio de Sharpe 5 ans	1,07%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
PERPETUELLE TOUAX	3,6%
DAIMLER	2,6%
PERPETUELLE BOURBON	2,6%
PERPETUELLE LA MONDIALE	2,5%
ZODIAC	2,4%
OBLIGATION RALLYE 2021	2,4%
CAP GEMINI	2,3%
TOTAL	2,3%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
VALLOUREC 2019	0,02%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
DBV TECHNOLOGIES	0,24%
WIRECARD	0,19%
GROUPE SFPI	0,19%

ACHATS ou RENFORCEMENTS	
TOUAX	
RYANAIR	
SANOFI	
STMICROELECTRONICS	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
OCEANE CGG	-0,12%
PERPETUELLE BOURBON	-0,07%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
LA FRANCAISE DE L'ENERGIE	-0,14%
TECHNICOLOR	-0,11%
VALBIOTIS	-0,10%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
CASINO	
KLEPIERRE	
MERCK	
VALLOUREC	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
DECEMBRE	49%
2017	40%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
DECEMBRE	0,57%
2017	-2,54%

COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, les marchés actions européens se sont repliés d'environ 1,5% en réaction à l'appréciation de l'euro et ont, tout comme le mois précédent, largement sous performé leurs homologues US qui inscrivent de nouveaux records, galvanisés depuis des mois par la thématique de la réforme fiscale mais aussi par la faiblesse du dollar.

En Europe, sur le front économique la croissance s'inscrit dans la bonne dynamique des mois précédents avec une mention spéciale pour la France qui continue de surprendre favorablement. En effet, avec un acquis de croissance de 1,8% sur 2017 avant même la publication du 4ème trimestre, l'Insee anticipe désormais pour 2017, un point haut depuis plus de 6 ans. A contrario, **sur le front politique**, les incertitudes subsistent avec, la victoire des indépendantistes en Catalogne, l'absence de formation d'un gouvernement en Allemagne, et la convocation d'élections législatives anticipées pour début mars en Italie.

Aux USA, la réforme fiscale a enfin été adoptée avec la baisse du taux IS à 21%, tandis que la FED a, comme attendu, relevé de 0,25% son taux de base pour le porter à 1,5%.

Pour autant sur le front des devises, le dollar affiche des signes de faiblesse au-dessus des 1,20 contre euro, les investisseurs anticipant une normalisation des politiques monétaires des autres grandes banques centrales (BCE, BOJ) hors des Etats Unis.

Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) restent bas, même s'ils ont un peu remonté depuis les creux atteints dans la première quinzaine de décembre. En France, l'OAT 10 ans affiche un taux de rendement de 0.77% (+9 bp) tandis qu'aux USA, les niveaux des taux longs sont stables en dépit de la hausse des Fed's Funds décidée par la FED.

Sur le compartiment action, 76% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 22%. La contribution de notre gestion de l'exposition (+0,66%) a été significative en raison d'un bon timing de marché. Nous clôturons cet exercice avec une exposition juste sous les 20%.

Du côté des satisfactions, on appréciera le rebond du secteur des sociétés biotechnologiques qui avait fait l'objet d'un sell off après les déconvenues récentes d'Innate et de DBV. Cette dernière a d'ailleurs largement progressé (+12%) depuis notre achat de novembre, tout comme Gensight (+21%), Collectis (+17%) et Nanobiotix (+6%). On citera également la nouvelle progression de Wirecard (+10%) dans le secteur des paiements et du groupe SFPI (+9%). Les déconvenues ont concerné Pharnext et Valbiotis sans nouvelle particulière, Technicolor et La Française de l'Energie en dépit de résultats très satisfaisants concernant les tests de production sur le site de La Chambre.

Nos investissements ont concerné, 2 dossiers dans le secteur technologique avec STMICROELECTRONICS et Dialog semi-conducteurs qui a lourdement chuté sur des rumeurs de développement par Apple son principal client, d'une solution en interne pour la fourniture de circuits intégrés de gestion de l'alimentation. Pour autant, cette éventualité même si elle est à prendre au sérieux, ne se matérialiserait pas avant plusieurs années et Dialog a prouvé dans le passé sa capacité à diversifier sa clientèle alors qu'il dépendait pour plus de 50% des commandes de Nokia et Ericsson. En réaction à la remontée des taux longs, nous avons augmenté notre exposition sur le secteur bancaire via des dérivés. Enfin, nous avons acheté **Sanofi** après son parcours décevant en 2017 (en réaction à son profil de croissance inférieur à celui des autres big pharma européennes), mais pour autant avec un PER 2018 de 13 et un solide rendement de plus de 4%, il nous semble opportun de commencer à se réintéresser à ce dossier défensif.

Nos cessions ont concerné Klépierre, Merck dans le secteur pharmaceutique, casino dans la distribution et Vallourec dont le cours s'est fortement redressé en liaison avec la progression des cours pétroliers.

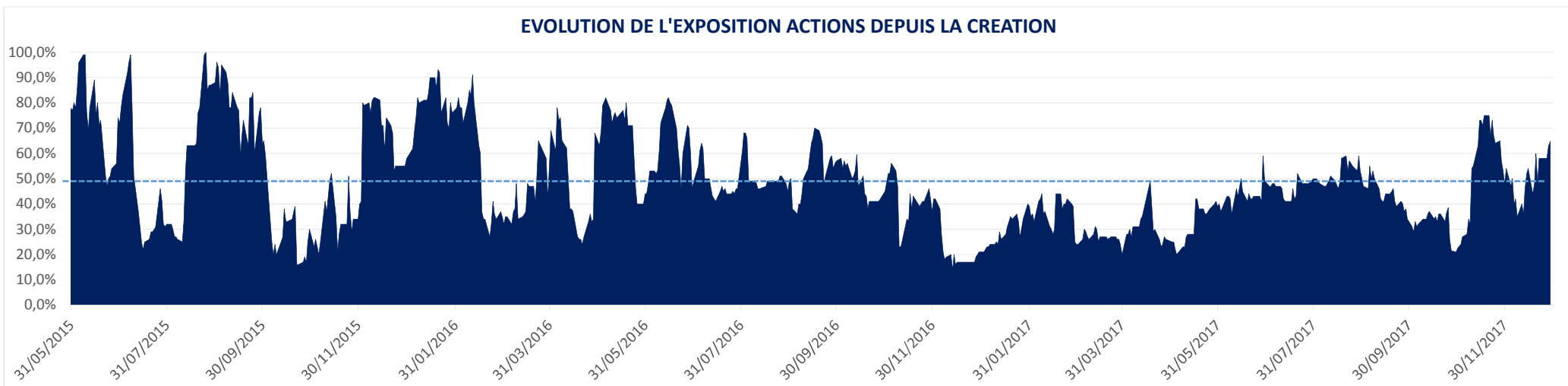
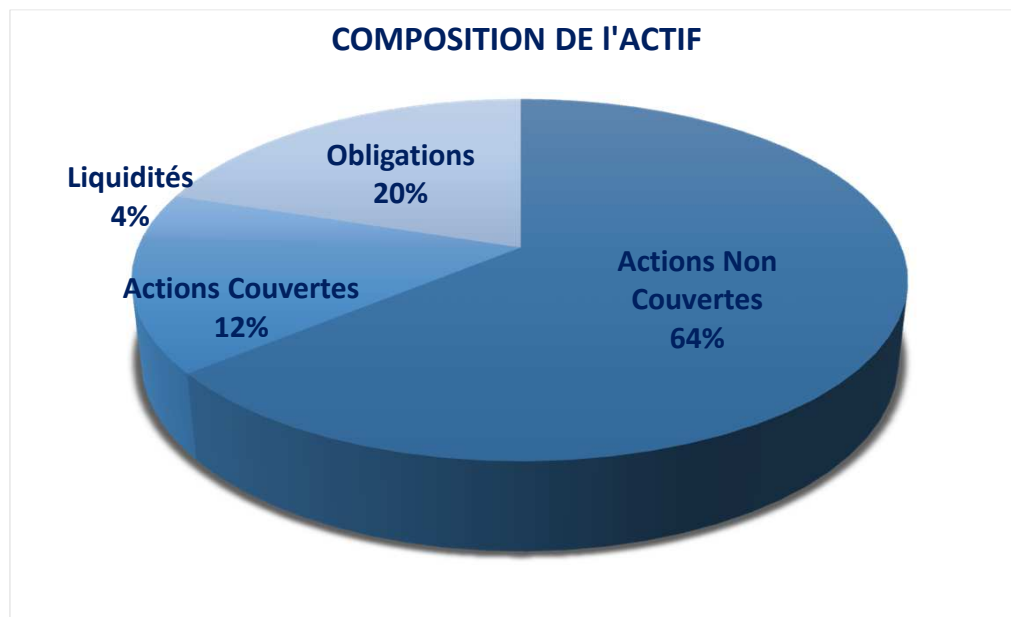
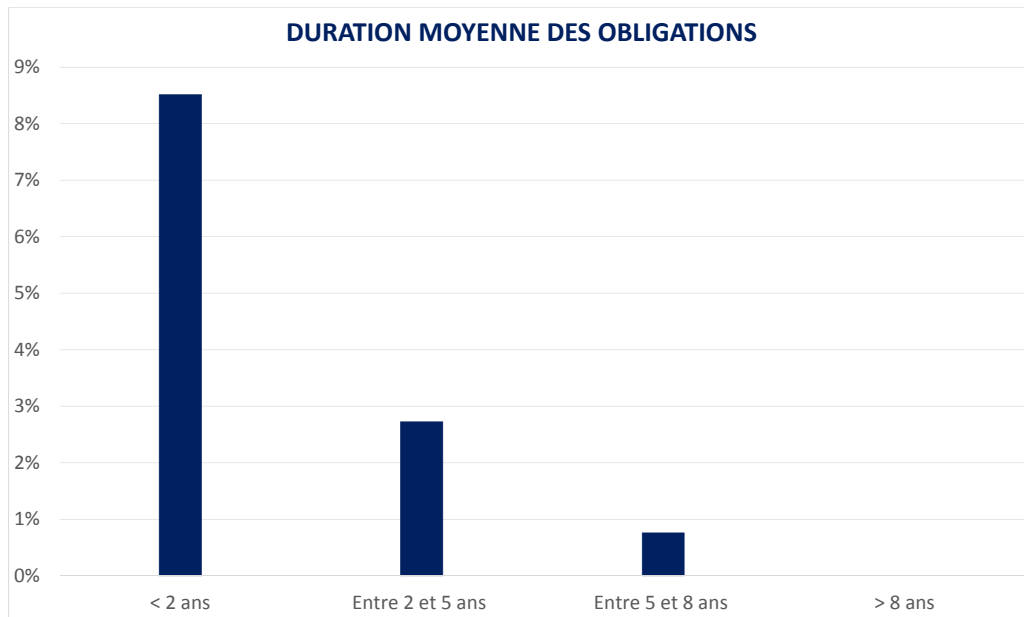
La partie obligataire, 20% de l'actif total, a été impacté (-0,15%) par les replis de la perpétuelle Bourbon et de la convertible CGG pour laquelle le tribunal de commerce a déclaré notre recours irrecevable (nous contestons la différence de traitement non justifiée entre les porteurs d'océanes et les porteurs d'obligations HY). Cette décision nous semble contraire au droit et c'est la raison pour laquelle nous avons interjeté appel.

FDE Profil 0-100, à contre tendance du marché, s'adjuge à 0,85% en décembre en raison d'une politique de couverture (+0,57%) contributive et d'une allocation d'actifs en action qui a retrouvé la faveur des investisseurs, notamment sur le secteur des sociétés biotechnologiques qui avait été fortement affecté ces derniers mois.

Après 2 années de surperformances significatives, FDE Profil 0-100 clôture cette année en 2017 avec un gain de 3.54% en retrait de 0.85% sur son objectif de gestion (4.40%).

Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (49%) a été relevée à 64% en toute fin de mois, suite à la baisse des indices actions. Notre discours évolue peu, nous pensons que les marchés ont très largement intégré les bonnes nouvelles concernant l'orientation de l'économie mondiale et continuent de sous-estimer certains risques (normalisation des politiques monétaires des banques centrales, évolution des devises, politiques ou géopolitiques). Le potentiel d'appréciation des marchés nous paraît trop limité pour adopter une attitude plus agressive au-delà de certaines opportunités de court terme comme actuellement.

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.