



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

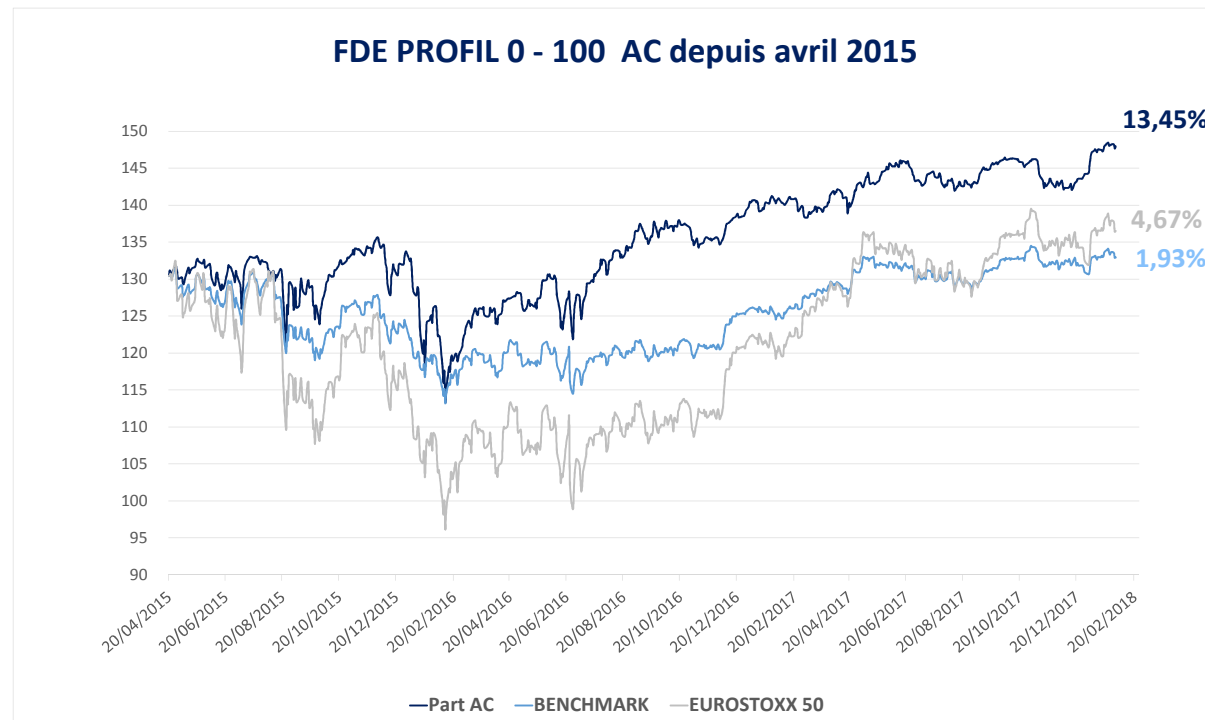
ACTIF NET 35,9 Millions

**PERFORMANCES**

PERIODE	31/01/2018	31/01/2018	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FONDS	147,97 €	2,59%	2,59%	3,54%	4,17%	13,36%	2,94%	24,59%

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 depuis avril 2015**



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	1,06%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
PERPETUELLE TOUAX	3,4%
AMOEBEA	2,5%
DAIMLER	2,4%
ZODIAC	2,4%
PERP BOURBON	2,3%
OBLIGATION RALLYE	2,2%
WORLDLINE	2,2%
CAP GEMINI	2,2%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
OCEANE CGG	0,58%
PERP LA MONDIALE	0,02%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
AMOEBEA	0,39%
VALBIOTIS	0,25%
WORLDLINE	0,24%

ACHATS ou RENFORCEMENTS	
TOUAX	
DERICHEBOURG	
IMA	
TARKETT	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE BOURBON	-0,16%
CMA CGM 2025	-0,04%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
GROUPE LDLC	0,09%
KORIAN	-0,13%
DBV TECHNOLOGIES	-0,20%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
CELLECTIS	
CARREFOUR	
GROUPE SFPI	
WIRECARD	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
JANVIER	36%
2018	36%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
JANVIER	-0,58%
2018	-0,58%

## COMMENTAIRE DE GESTION

En ce début d'année 2018, la poursuite rapide de l'appréciation de l'eurodollar et la confirmation de la résurgence de l'inflation qui a conduit à la remontée des taux souverains, ne semblent pas inquiéter outre mesure les investisseurs qui continuent à plébisciter les marchés actions européens (+3%). Ces derniers restent portés par leurs homologues US qui surfent toujours sur la thématique d'une solide croissance mondiale, d'un dollar faible et d'une réforme fiscale favorables aux rachats d'actions par les grands groupes cotés.

**En Europe**, sur le front économique la croissance confirme sa bonne orientation avec un score de 1,9% en France en deçà des 2,4% enregistrés en zone euro, le chômage poursuit également sa décrue tandis que sur le front politique, les incertitudes sont relayées au second plan par les investisseurs que ce soit en Allemagne, en Espagne et bien sûr en Italie avec la tenue des prochaines élections législatives.

**Aux USA**, la croissance se maintient à des taux élevés pour la 9ème année consécutive et la baisse du chômage conduit à entrevoir le début d'une remontée des salaires favorable à la consommation. Ces premiers signes du réveil de l'inflation devraient conduire la FED à poursuivre dans la voie du resserrement monétaire entamée en décembre.

**Pour autant sur le front des devises**, le dollar s'effrite encore de plus de 3% contre euro pour s'installer au-delà des 1,24 contre euro, les investisseurs s'inquiétant des futurs dérapages du déficit budgétaire américain liés à l'adoption récente de la réforme fiscale et au futur plan de rénovation des infrastructures.

**Sur le front obligataire**, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) marquent une nouvelle poussée alors que les discours des banquiers centraux se durcissent face à l'anticipation d'une remontée de l'inflation poussée par une hausse des salaires. En France, l'OAT 10 ans affiche un taux de rendement de 0.96% (+19 bp) tandis qu'aux USA, les T bonds affichent des niveaux inédits (2.70%) depuis début 2014.

**Sur le compartiment action, 77% de l'actif**, l'exposition moyenne mensuelle a été en deçà de notre médiane d'investissement (50%) à 36% et diffère peu (38%) à fin janvier. En dépit de la hausse prononcée des marchés, la contribution de notre gestion de l'exposition (- 0.58%) a été contenue en raison d'un bon timing de marché.

Du côté des satisfactions, on appréciera le rebond de certaines de nos convictions comme Valbiotis (+23%) ou Amoeba (+19%) dont on anticipe la délivrance de l'AMM en avril pour son biocide. On notera également la bonne tenue d'Econocom (+13%) suite à une bonne publication et du secteur des sociétés biotechnologiques (hors DBV qui rechute de 10%) avec Innate (+22%) et Pharnext (+13%) qui remontent la pente après une passe difficile fin 2017. Les déceptions se concentrent essentiellement sur le Groupe LDLC (-8%) après une publication médiocre.

**Nos investissements** ont concerné le chimiste **Arkema** qui depuis son IPO en 2006 développe une stratégie de spécialisation visant des positions de leader sur des produits chimiques de spécialité (dans les 3 premiers mondiaux sur 90% de son CA). Nous revenons également sur le spécialiste du recyclage des déchets industriels **Derichebourg**, que nous avions cédé vers 9.5 euros, suite à la cession d'une partie du capital à 8 euros de la part de CFER son actionnaire majoritaire. La société profite de l'environnement économique et de l'accumulation de bons indicateurs tant sur les volumes que sur les prix de la part de ses clients qui voient leurs perspectives s'améliorer. A 14 fois les résultats de l'année en cours, la société qui ne sera plus endettée en 2019 présente donc un point d'entrée intéressant. Enfin nous avons acheté **IMA** un des leaders mondiaux des machines de packaging pour l'industrie pharmaceutique, l'agroalimentaire et le tabac qui est présente dans 80 pays, dispose de coûts fixes assez faibles et d'une capacité d'innovation régulière.

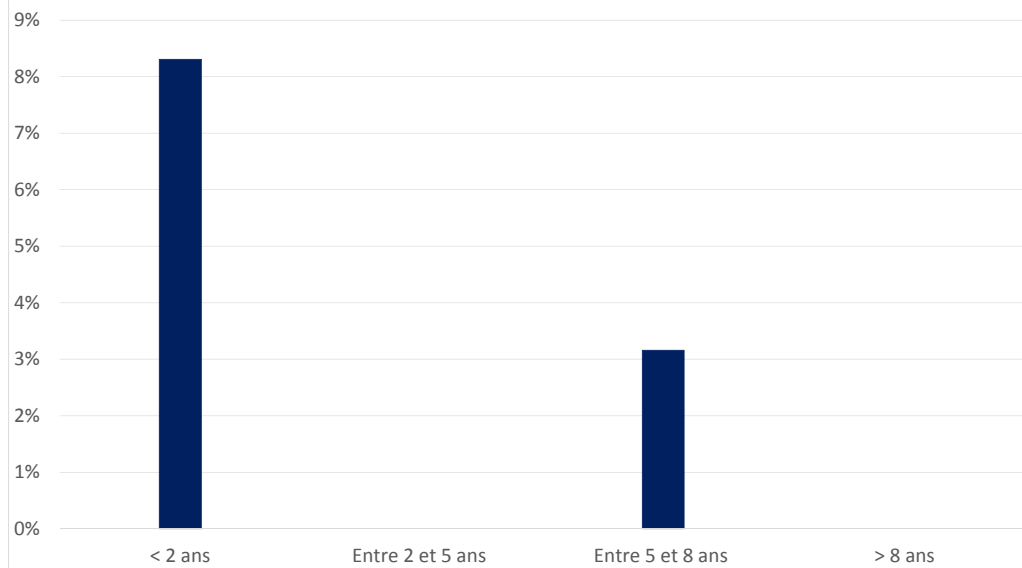
**Nos cessions** ont concerné principalement Carrefour alors que le groupe a bénéficié de la présentation de sa stratégie de reconquête mais qui doit maintenant délivrer dans un contexte de guerre commerciale au niveau des hypermarchés, Wirecard après un parcours exceptionnel et quelques petites capitalisations comme Collectis et Groupe SFPI.

**La partie obligataire, qui concentre 19% de l'actif total**, a été contributrice en dépit des tensions observés sur les marchés de taux (+0.35%), grâce au spectaculaire rebond de l'océane CGG (+26%) qui a largement compensé la poursuite de l'érosion constatée la perpétuelle Bourbon (-6.5%) et le repli de la CMA CGM 2025 (-3.5%). Notre unique investissement mensuel concerne la souscription de la souche 3.75% 01/2021 du Groupe Accentro, spécialisé de la promotion immobilière en Allemagne. Nous avons cédé la Rallye 2020 alors que le groupe devrait pâtir de l'annonce du Groupe Leclerc vient de se lancer avec des prix cassés dans la livraison à domicile en région parisienne où Monoprix réalise de confortables marges.

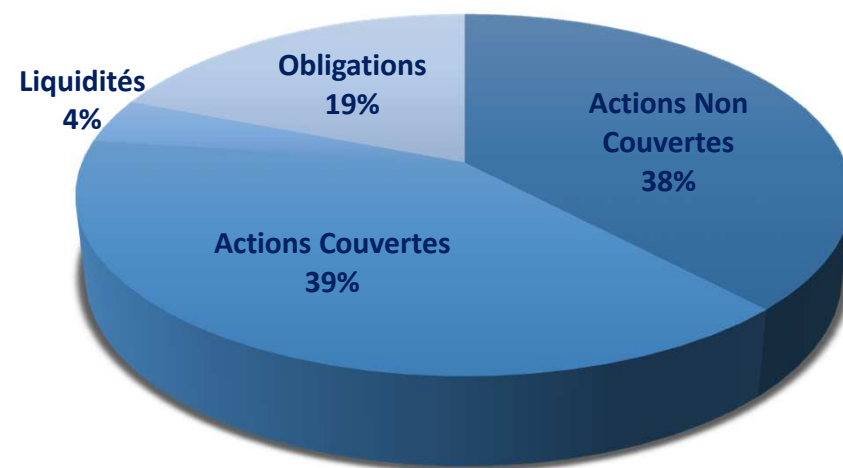
**FDE Profil 0-100, progresse significativement de 2.59% en janvier** grâce aux contributions positives de ses poches actions et taux qui ont surperformé leur sous-jacent respectif et devance son benchmark de plus de 1%. **Notre exposition moyenne aux actions reste, dans la lignée de 2017, inférieure aux standards de marché et traduit toujours un certain scepticisme face aux niveaux de valorisations atteints par le compartiment action.** Les tensions observées sur les marchés obligataires en réaction à la résurgence de l'inflation nous confortent dans notre prudence puisque ces dernières années les valorisations des marchés actions ont été poussées par la faiblesse des taux qui n'offraient pas de rendements attractifs pour attirer les capitaux.

*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.*

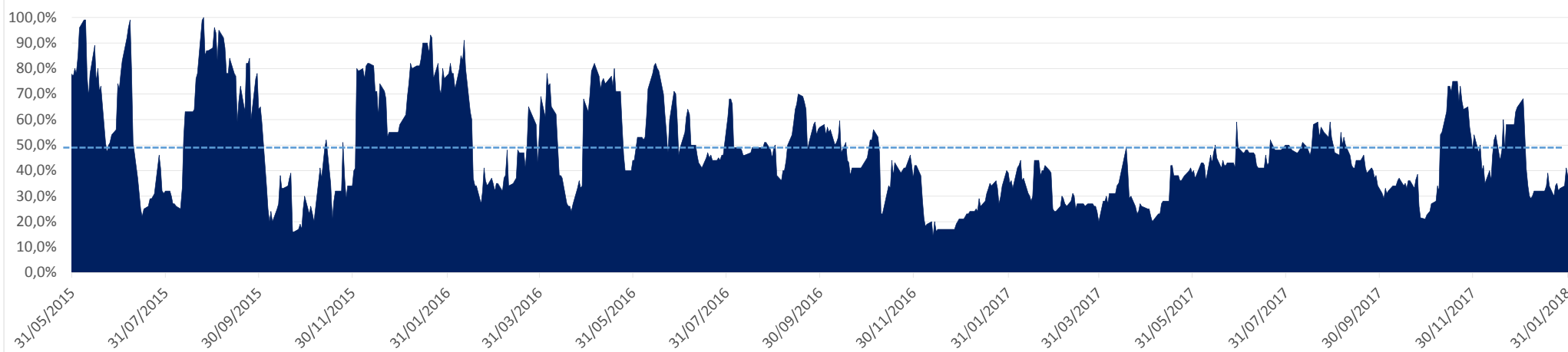
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



COMPOSITION DE L'ACTIF



EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS DEPUIS LA CREATION



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