



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 :**

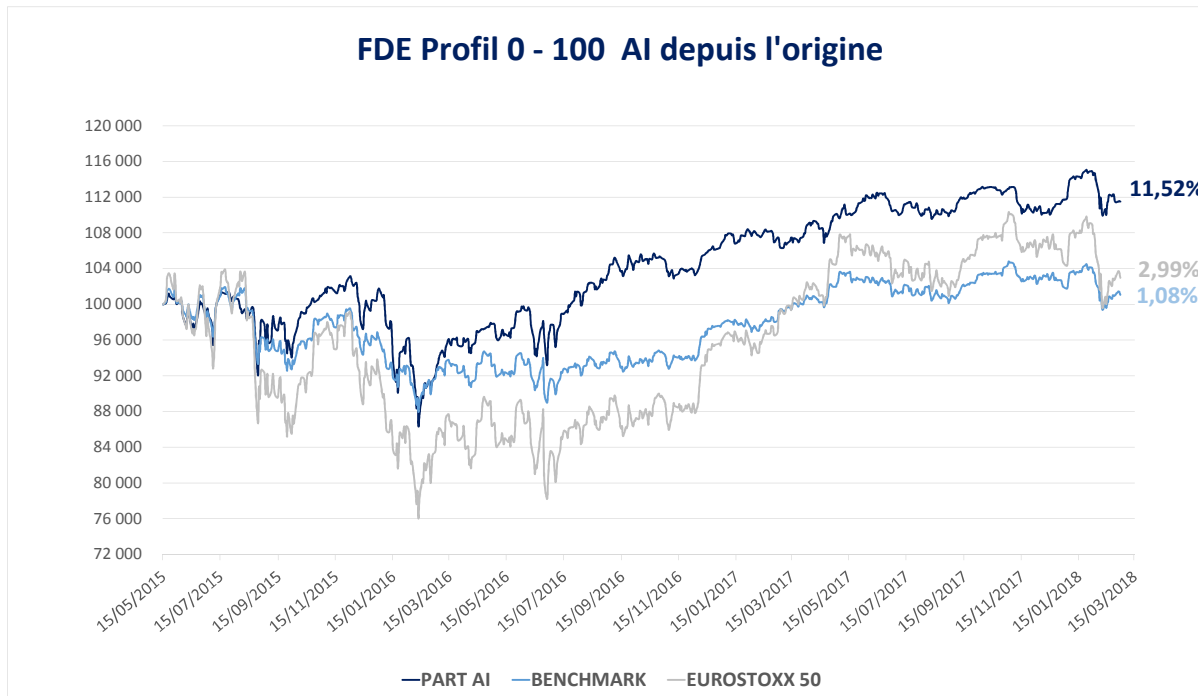
Néant

**PERFORMANCES**

ACTIF NET 35,3 Millions

PERIODE	VL	févr-18	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	111 521,96 €	-2,77%	-0,18%	4,54%	5,02%	11,52%

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



*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	35,3
Volatilité Hebdo 1 an	6,8%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,6%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,94%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
PERPETUELLE TOUAX	3,5%
PERPETUELLE BOURBON	2,3%
AMOEBA	2,3%
TOTAL	2,3%
ALSTOM	2,2%
WORLDLINE	2,1%
SAINT GOBAIN	2,1%
AIR LIQUIDE	2,0%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
CONV CBO TERRITORIA	0,01%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
AKKA TECHNOLOGIES	0,14%
DIALOG SEMI CONDUCTEURS	0,10%
GENSIGHT	0,06%

ACHATS OU RENFORCEMENTS	
CONVERTIBLE CBO TERRITORIA	
ORANGE	
SAINT GOBAIN	
VALLOUREC	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE BOURBON	-0,04%
CMA CGM 2025	-0,03%
PERPETUELLE LA MONDIALE	-0,02%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
TECHNICOLOR	-0,62%
CGG	-0,26%
MARIE BRIZARD	-0,20%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
DAIMLER	
EDF	
MARIE BRIZARD	
OBLIGATION VALLOUREC 2019	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
FEVRIER	49%
2018	42%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
FEVRIER	0,45%
2018	-0,14%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après un début d'année euphorique sur les marchés d'actions européens, les investisseurs faisant fi de l'appréciation de l'eurodollar et de la poussée des rendements obligataires, les indices se sont nettement retournés en février avant de se reprendre un peu en fin de mois. Pour autant la baisse est significative (-3% pour le CAC et -4.6% pour l'Eurostoxx 50) au point de renvoyer les performances en territoire négatif depuis le début d'année. Plus que la prise de conscience de la hausse des rendements obligataires par les investisseurs, c'est sans aucun doute les débouclages de positions suite aux lourdes pertes enregistrées par des produits structurés vendeurs de volatilité qui sont à l'origine de l'accélération baissière des marchés.

**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 décline. **Sur le front politique,** les incertitudes ont été levées en Allemagne, avec la formation d'un gouvernement de coalition dont il ne fait guère de doute qu'il sera approuvé par les électeurs du SPD. Par contre, en Italie, les incertitudes entourant les résultats des élections législatives de début mars est de nature à entretenir une certaine nervosité sur les marchés.

**Aux USA, le président de la FED Jérôme Powell** s'est attelé à défendre la stratégie de la banque centrale américaine. Il a dressé un bilan positif de l'économie et acté qu'au cours des derniers mois, la croissance avait accéléré et l'inflation s'était redressée. Cet environnement porteur s'ajoute à la réforme fiscale, poussant Jérôme Powell à être aujourd'hui plus confiant dans l'avenir qu'il ne l'était en décembre. Les premiers signes du réveil de l'inflation devraient donc conduire la FED à poursuivre dans la voie du resserrement monétaire entamé en décembre, les investisseurs privilégiant désormais 4 relèvements de taux en 2018.

**Sur le front des devises,** le raffermissement du dollar autour des 1.22 contre 1.24 à fin février n'a apporté qu'un modeste soutien aux indices européens.

**Sur le front obligataire,** les rendements des obligations gouvernementales européennes (10 ans) marquent une pause après la poussée de début d'année. Ainsi, en France, l'OAT 10 ans affiche un taux de rendement de 0.91% (-5 bp) tandis qu'aux USA, les T bonds affichent des niveaux inédits (2.86% +14bp) depuis début 2014.

**Sur le compartiment action, 82% de l'actif,** l'exposition moyenne mensuelle s'est inscrite à 49% avec un pic vers 70% lors du paroxysme de la baisse atteint début février. En fin de mois, elle est revenue à 37% suite au rebond significatif des indices alors que la contribution de la couverture atteint +0.45% et vient ainsi atténuer la baisse enregistrée au cours de ce mois.

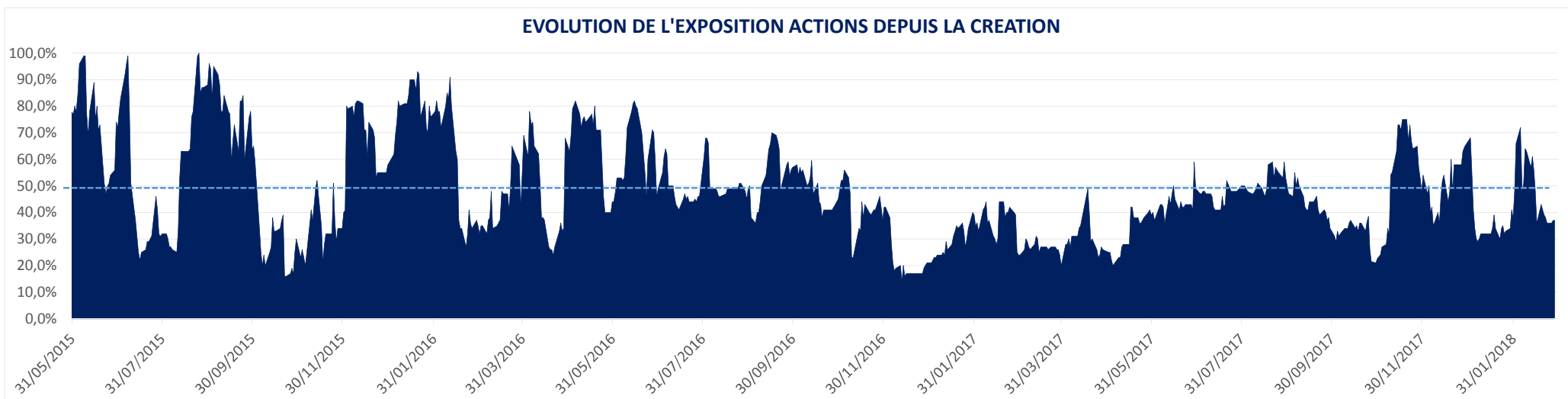
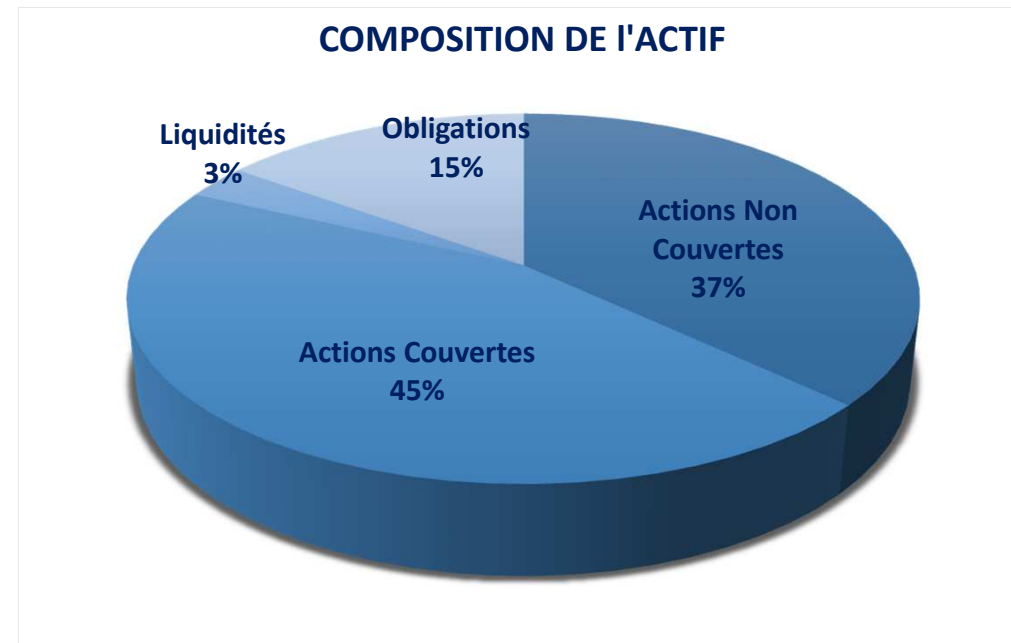
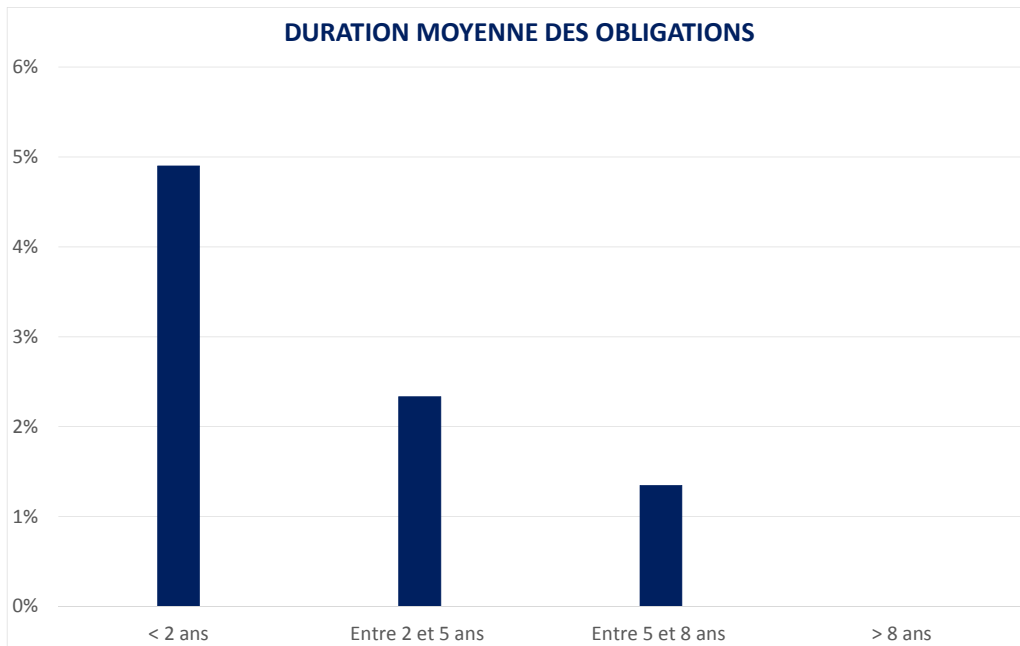
Du côté des satisfactions, on appréciera dans ce marché baissier les hausses d'Akka Technologies (+11%), de Dialog semi-conducteurs (+8%) et de Gensight (+7%) dans le segment des sociétés biotechnologiques et d'Arkema (+4%) suite à de bons résultats. A contrario, les deux publications très médiocres de Marie Brizard et Technicolor viennent très significativement impacter le fonds en février (-0.82%).

**Nos investissements** ont concerné, en amont de sa publication annuelle, qui a d'ailleurs été bien accueillie, **Saint Gobain** qui perçoit enfin un frémissement dans le secteur de la rénovation propre à doper les marges du groupe. Nous sommes revenus également sur **Orange** qui bénéficiera d'une progression de son Arpu dans un contexte de fin de guerre des prix compte tenu de la situation délicate de son concurrent SFR. Enfin, sommes revenus sur **Vallourec** qui a fortement reflué avec les prix du pétrole mais qui bénéficie plus que jamais du dynamisme du pétrole de schiste aux USA

**Nos cessions** ont concerné **EDF** et **Daimler**, le constructeur automobile allemand faisant l'objet de nouvelles investigations aux USA concernant les tests d'émission de particules. Nous avons également réduit de moitié notre ligne de **Marie Brizard**, après une nouvelle déconvenue concernant son activité en Pologne. Nous conservons le solde en raison d'un possible rachat des minoritaires par la COFEP comme tenu de la faible valorisation.

**La partie obligataire, qui concentre 15% de l'actif total, en repli de 4% suite à 2 mouvements d'importance.** En effet, nous avons cédé nos Vallourec 2019 le rendement résiduel étant peu significatif (0.5%) du **Groupe CBO Territoria (3.75% 2025)** très actif dans l'immobilier sur l'île de la Réunion. Enfin, notre position en Océane CGG a été convertie en actions et impacté le fond suite à du retour de papier.

**Après un bon mois de janvier, FDE Profil 0-100** déçoit en février avec un recul de 2.77% et mais ne se repli que de 0.18% depuis le début de l'année. Si le fonds s'est bien comporté dans la baisse de marché, en toute fin de mois, les profits warning de Marie Brizard, Technicolor et la reprise de cotation de l'action CGG après la finalisation du plan de restructuration, ont largement pesé (-1%) sur notre performance. Notre exposition moyenne aux actions (42%) reste inférieure à la médiane du fonds (50%). Cette position traduit toujours un certain scepticisme face aux niveaux de valorisations atteints par le compartiment action car avec des taux longs proches de 3%, les marchés américains sont à la merci d'une correction plus profonde qui viendra inévitablement impacter leurs homologues européens.



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.