



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 :

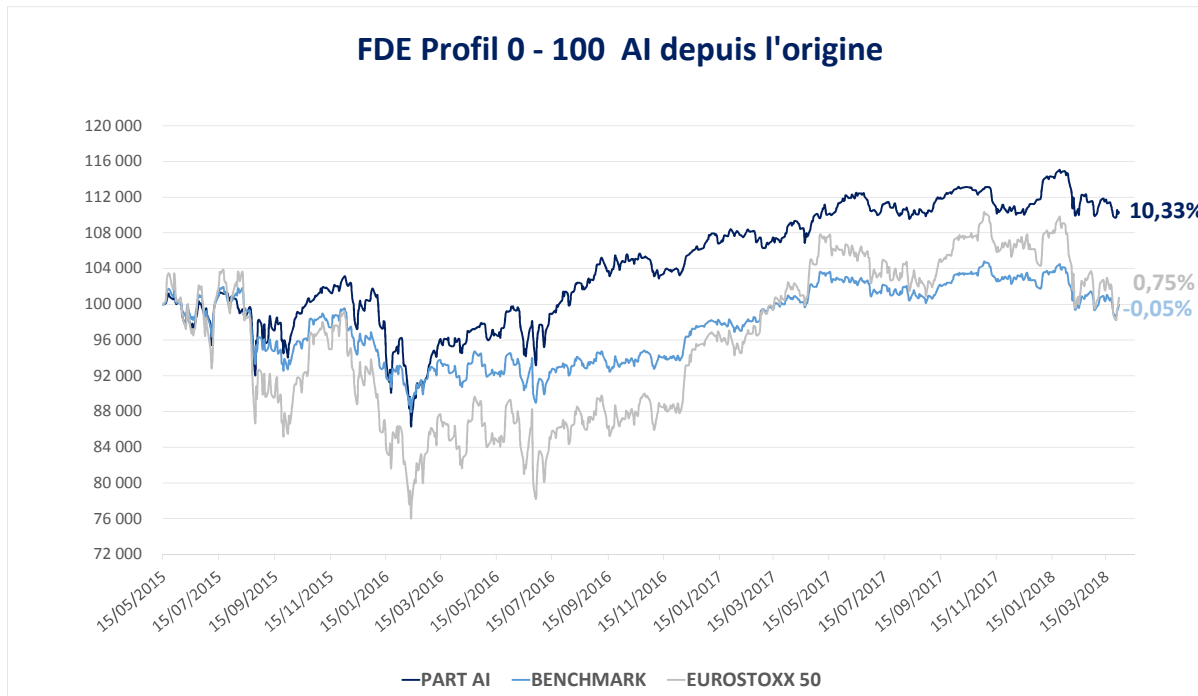
Néant

PERFORMANCES

ACTIF NET 34,7 Millions

PERIODE	VL	mars-18	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	110 327,21 €	-1,07%	-1,25%	4,54%	5,02%	10,33%

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	34,7
Volatilité Hebdo 1 an	7,0%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,6%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,93%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
PERPETUELLE TOUAX	3,8%
PERPETUELLE BOURBON	2,3%
TCN VALEO	2,3%
TOTAL	2,3%
AMOEBIA	2,3%
DBV TECHNOLOGIES	2,2%
ALSTOM	2,1%
OBLIGATION SOLOCAL	2,0%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
CONV CBO TERRITORIA	0,01%
ACCENTRO REAL ESTATE	0,01%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
AMOEBIA	0,47%
CGG	0,31%
DBV TECHNOLOGIES	0,22%

ACHATS OU RENFORCEMENTS	
ALBIOMA	
CONTINENTAL	
RALLYE	
PUBLICIS	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE BOURBON	-0,46%
CMA CGM 2025	-0,06%
CONVERTIBLE PIERRE ET VACANCES	-0,03%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
DIALOG SEMI CONDUCTEURS	-0,36%
EUROPCAR	-0,34%
TECHNICOLOR	-0,26%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
DIRECT ENERGIE	
CGG	
GUERBET	
STM	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
FEVRIER	40%
2018	42%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
FEVRIER	1,39%
2018	1,24%

COMMENTAIRE DE GESTION

La nervosité observée sur les marchés actions en février s'est poursuivie au mois de mars, alors que les Etats Unis manifestaient leur intention de réduire leur déficit commercial avec la Chine en instaurant des droits de douanes sur les importations d'acier et d'aluminium. Après avoir marqué des points bas en cours de mois, les indices se sont nettement redressés, les investisseurs voulant croire que la posture affichée par les deux protagonistes devrait finalement aboutir à des concessions rapides lors du prochain round de négociations. Le Cac All Tradable abandonne finalement 2.42% en mars alors que l'Eurostoxx 50 NR ne fait guère mieux avec -2.18%.

A ce stade, ce pari nous semble prématuré alors les considérations de politique intérieure pourraient au contraire déboucher sur des positions plus radicales de part et d'autres. Si le risque d'une confrontation commerciale semble écarté par les marchés d'actions, on notera que le mouvement de détente observé sur les marchés des emprunts d'Etat traduit bien un retour de l'aversion au risque.

En Europe, l'actualité a été dominée par les nouvelles politiques. Si les incertitudes ont été partiellement levées en Allemagne avec la formation d'un gouvernement de coalition, en Italie, les incertitudes entourant les résultats le résultat des élections législatives faisant la part belle aux partis populistes n'augure rien de bien réjouissant d'autant qu'aucun parti ne semble disposé à engager le pays sur la voie des réformes.

Aux USA, la bonne dynamique du marché de l'emploi et le dynamisme des indicateurs économiques (l'indice de l'université du Michigan affiche un plus haut historique) plaide pour 3 nouvelles hausses de taux directeurs après celle de 0.25% décidée le 21 mars, et ce d'autant que l'inflation sous-jacente donne des signes d'accélération à 1.6%.

Sur le front des devises, l'eurodollar est resté stable dans un faible corridor borné entre 1.22 et 1.24

Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales européennes (10 ans, se détendent très nettement en réaction au retour de l'aversion au risque. Ainsi, en France, l'OAT 10 ans affiche un taux de rendement de 0.71% (-20 bp) tandis qu'aux USA, le repli des T bonds (2.74% -12bp) est moins marqué en dépit d'un niveau de rémunération très supérieur.

Sur le compartiment action, 81% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 40% et s'inscrit à 38% à fin mars. La contribution de notre politique de couverture (+0.91%) a été significative et a permis de compenser en partie les replis observés sur les actifs détenus en direct.

Du côté des satisfactions, on notera l'effervescence autour d'Amoebia (+20%) alors que se rapproche la date d'une possible AMM de son biocide pour le traitement de l'eau, le rebond de 13% de DBV Technologies qui étend sa visibilité par le succès de sa levée de cash.

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@lafinanciereleurope.com

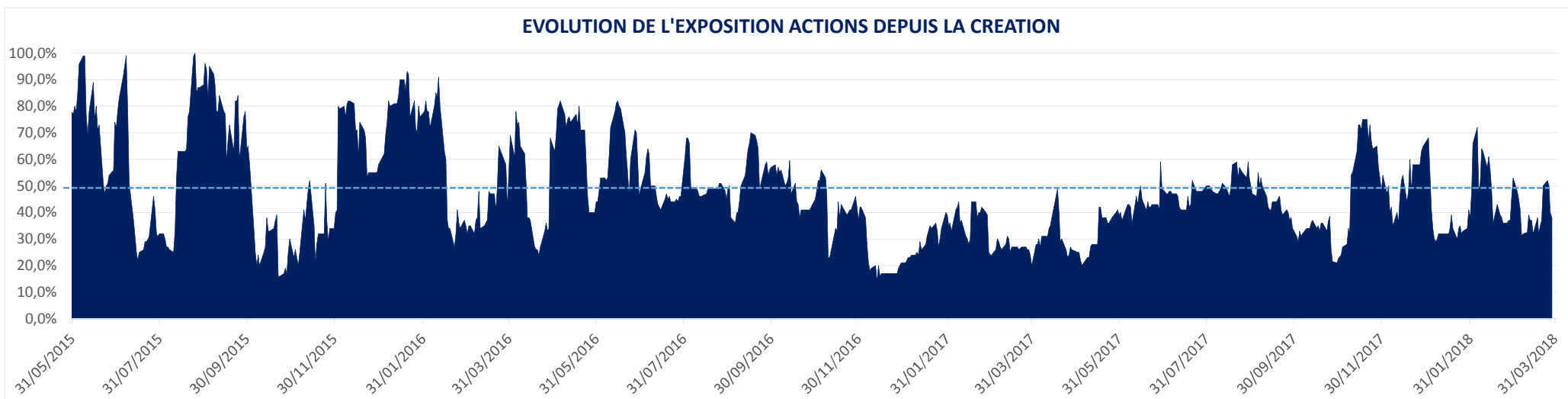
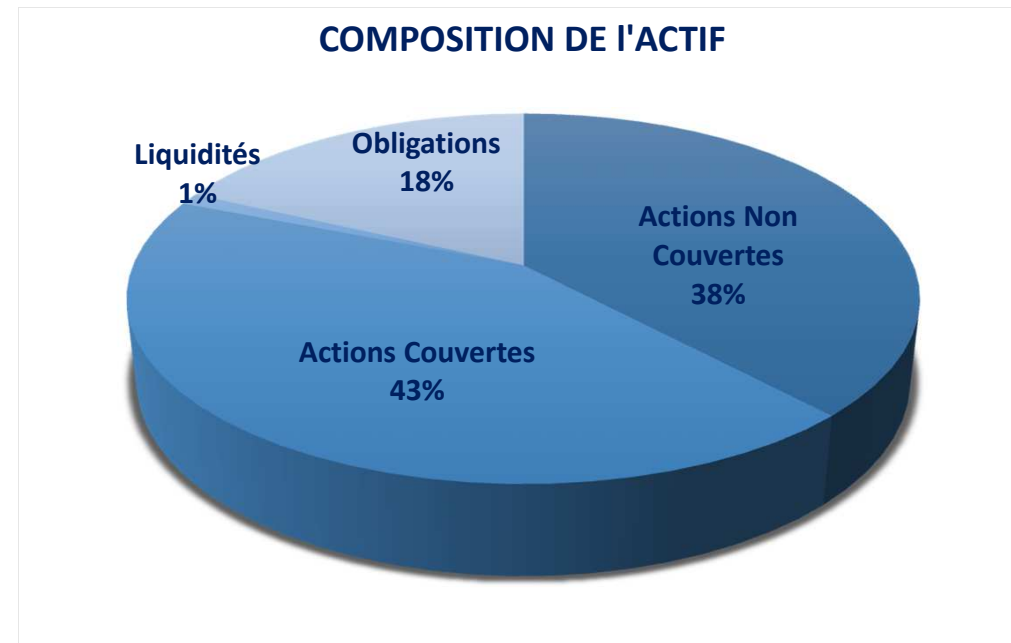
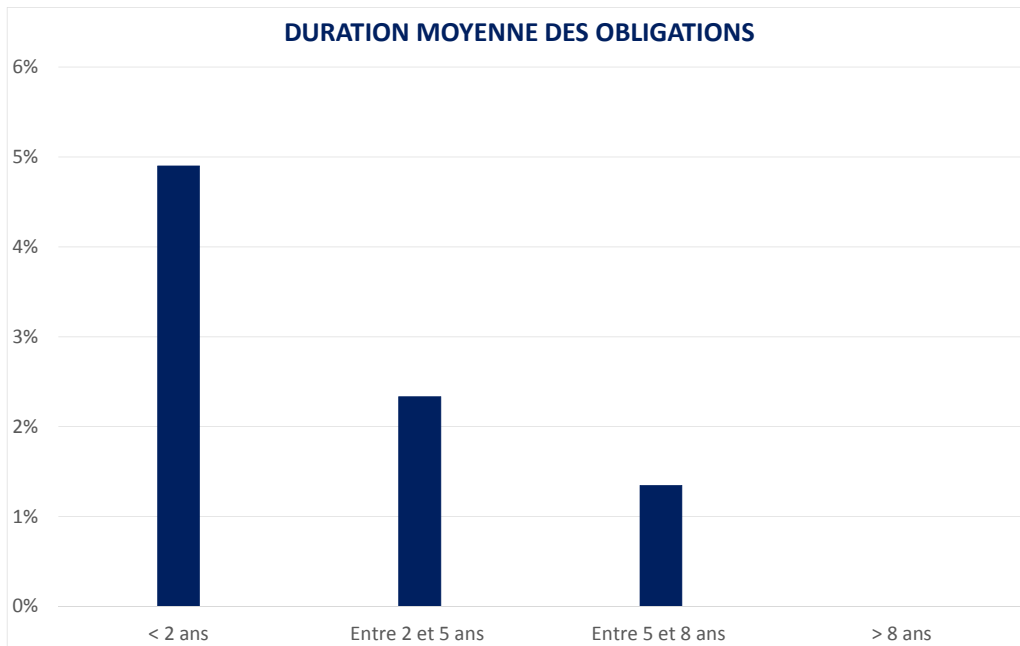
Les déconvenues concernent Dialog semi-conducteurs alors que le secteur à très fortement reflué aux USA, Technicolor, toujours sous pression après sa dernière publication et de façon incompréhensible Europcar (-21%) alors que la feuille de route du groupe (croissance du CA et des marges) nous paraît crédible.

Nos investissements ont concerné, le producteur d'énergie **Albioma** suite au désengagement d'Altamir et alors que l'année 2017 est ressortie au-dessus des estimations. Nous avons intégré **Continental** qui se présente comme la combinaison d'un des pneumaticiens les plus performants, positionné par ailleurs sur les segments les plus dynamiques en tant qu'équipementier automobile. Nous sommes revenus également sur **Publicis** qui devrait logiquement voir sa croissance organique s'accélérer au second semestre avec les gains des budgets de Daimler et Carrefour. Enfin, la sanction que nous considérons excessive, sur le groupe **Rallye** nous a incité à acheter le titre alors qu'il évolue près de 20% sous ses niveaux de fin d'année.

Nos cessions ont concerné **Direct Energie** avant la baisse, **CGG** suite aux titres que nous avons reçu de la conversion de nos océanes et **STM Microelectronics** alors que le secteur des semi-conducteurs est chahuté aux Etats Unis.

La partie obligataire concentre 18% de l'actif total. Au sein de cette classe d'actifs, le fonds a été globalement pénalisé par la montée de l'aversion aux risques qui s'est matérialisée par un écartement des spreads sur les papiers les moins bien noté. C'est le cas sur la souche CMA CGM 2025 qui évolue maintenant 10% sous son prix d'émission, mais plus particulièrement sur la Perpétuelle Bourbon qui abandonne 20% alors que le groupe n'a pas respecté ses covenants bancaires à la fin de l'exercice précédent. Nous nous attendons à de possibles mouvements erratiques sur le titre alors que des négociations sont engagées avec le pool bancaire. Le marché acte une restructuration de la dette du groupe que nous n'anticipons pas aussi agressive que la décote de près de 40% observée sur les derniers cours. Notre seul achat du mois concerne la CMS Casino qui vient d'abandonner 15% sur son niveau de fin janvier.

FDE Profil 0 100 abandonne 1.07% en mars et se replie de 1,25% en 2018, soit 0.7% de mieux que notre indice de référence. Notre exposition moyenne aux actions reste inférieure à 40% et traduit toujours un certain scepticisme face aux niveaux de valorisations atteints par le compartiment action. Nous avons cependant souffert au cours de ce mois de la montée de l'aversion aux risques, tant sur la partie obligataire, que sur le compartiment actions avec des performances en retrait pour les petites et moyennes capitalisations.



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.