



Vincent VERHEYDE  
**Gérant du fonds**  
 depuis avril 2015  
 vverheyde@lafinancieredeleurope.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 :**

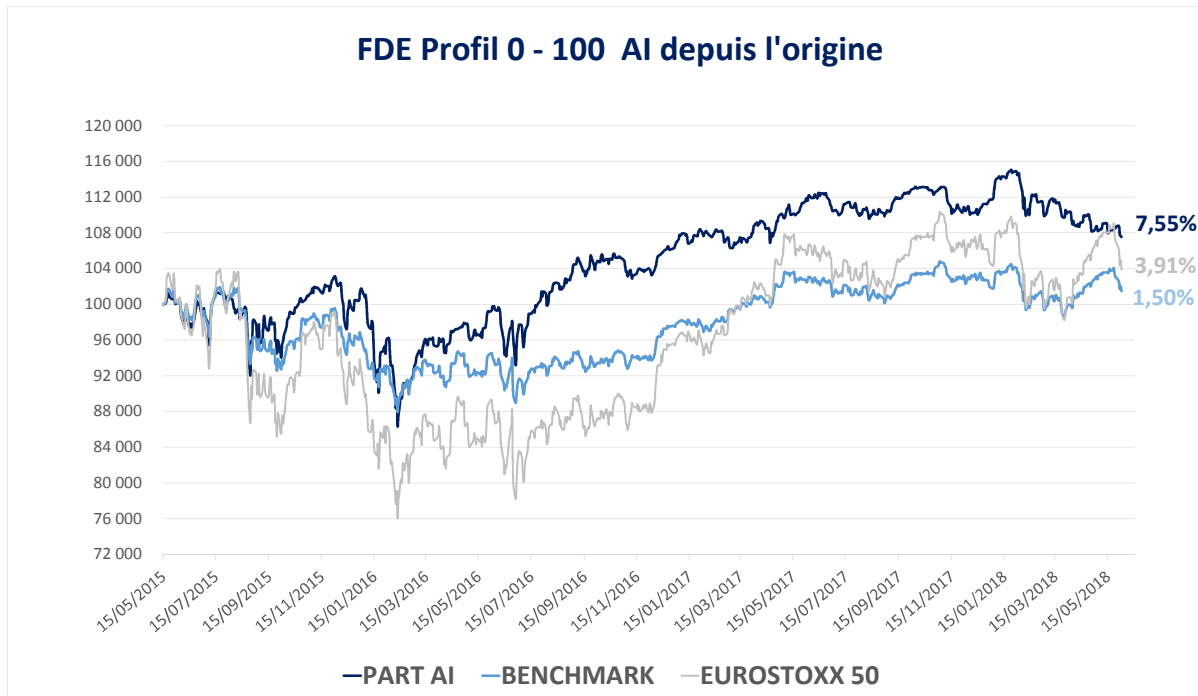
Néant

**PERFORMANCES**

ACTIF NET 33,4 Millions

| PERIODE | VL           | mai-18 | 2018   | 2017  | 2016  | Depuis création |
|---------|--------------|--------|--------|-------|-------|-----------------|
| FONDS   | 107 552,53 € | -0,73% | -3,73% | 4,54% | 5,02% | 7,55%           |

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@lafinancieredeleurope.com

| STATISTIQUES                |       |
|-----------------------------|-------|
| Encours en millions d'euros | 33,4  |
| Volatilité Hebdo 1 an       | 7,0%  |
| Volatilité Hebdo 5 ans      | 9,5%  |
| Ratio de Sharpe 5 ans       | 0,74% |

| PRINCIPALES LIGNES DU FONDS |      |
|-----------------------------|------|
| PERPETUELLE TOUAX           | 3,7% |
| ILIAD                       | 2,6% |
| ALSTOM                      | 2,4% |
| AIR LIQUIDE                 | 2,2% |
| OBLIGATION SOLOCAL          | 2,1% |
| SAINT GOBAIN                | 2,1% |
| ENGIE                       | 2,0% |
| CAP GEMINI                  | 2,0% |

| CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS |       |
|-------------------------------------|-------|
| ACCENTRO REAL ESTATE                | 0,01% |

| CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS |       |
|---------------------------------|-------|
| WORLDLINE                       | 0,33% |
| WIRECARD                        | 0,26% |
| ALSTOM                          | 0,17% |

| ACHATS OU RENFORCEMENTS |  |
|-------------------------|--|
| AXA                     |  |
| DERICHEBOURG            |  |
| MICHELIN                |  |
| TECHNICOLOR             |  |

| CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS |        |
|-------------------------------------|--------|
| CMA CGM 2025                        | -0,07% |
| CONV PIERRE ET VACANCES             | -0,05% |

| CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS |        |
|---------------------------------|--------|
| DERICHEBOURG                    | -0,55% |
| ILIAD                           | -0,38% |
| EUROPCAR                        | -0,13% |

| VENTES ou ALLEGEMENTS |  |
|-----------------------|--|
| CGG                   |  |
| GROUPE SFPI           |  |
| TOTAL                 |  |
| VALLOUREC             |  |

| EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS |     |
|-------------------------------|-----|
| MAI                           | 27% |
| 2018                          | 36% |

| CONTRIBUTIONS COUVERTURE |        |
|--------------------------|--------|
| MAI                      | 0,25%  |
| 2018                     | -1,60% |

## COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un premier temps, les marchés européens d'actions ont continué sur leur lancée du mois d'avril pour s'apprécier de 2.3% supplémentaires avant du subir en fin de mois une chute brutale de 4.7% qui finalement se solde par **un score négatif de -2.52% en mai pour l'Eurostoxx 50 NR**.

**Aux USA**, si l'administration Trump semble avoir trouvé un compromis sur le différend commercial avec la Chine (ni les engagements, ni le calendrier ne sont chiffrés à ce stade), en revanche l'optimisme des européens quant à une issue favorable sur la question des droits de douane a clairement été démentie par les faits.

En effet, non seulement la surtaxe via des droits de douanes supplémentaires va s'appliquer sur les exportations européennes d'aluminium et d'acier, mais c'est désormais les exportations automobiles qui sont dans le collimateur des USA puisqu'on évoque une surtaxe de 25% qui vise de facto les constructeurs allemands.

**En Europe, les investisseurs feignent d'ignorer le tassement de la dynamique économique** puisque les indicateurs avancés (PMI, IFO en Allemagne, projections de PIB, immobilier) montrent clairement qu'un point d'inflexion a été touché fin 2017.

La pause dans la progression des indices n'a finalement été permise que par la résurgence de craintes sur la formation et le futur programme économique de la coalition destinée à gouverner l'Italie. Cette alliance de la carpe et du lapin (le mouvement 5 étoiles et la Ligue) a pour particularité d'être très eurosceptique et absolument pas disposée à respecter la discipline budgétaire, d'où l'inquiétude (pour le moins tardive) des marchés.

**Sur le front obligataire, nous avons assisté à un vaste mouvement de « flight to quality »** vers les emprunts d'Etats français (-12bp à 0.66%) et allemands (-22bp à 0.33%) au détriment de l'Italie (+97 bp à 2.75%) et des autres pays périphériques, notamment de l'Espagne qui perd son premier ministre Mariano Rajoy suite à l'adoption d'une motion de censure contre le dirigeant du Parti populaire.

**Sur le compartiment action, 79% de l'actif, les performances ont été disparates.**

Souignons, l'excellente tenue du secteur des paiements avec Wirecard et Worldline, cette dernière valeur (+18%) bénéficiant de l'acquisition structurante de Six Paiement dans sa course à la taille critique. On notera également l'excellent parcours d'Alstom (+7%) suite à la publication d'un T4 montrant que le groupe est en avance sur l'atteinte de ses objectifs financiers.

A contrario, nous avons été pénalisés par Iliad (-12%) suite à une publication montrant une décroissance inattendue de son activité téléphonique fixe et surtout par **Derichebourg**. En effet le groupe spécialisé dans la fourniture de services environnementaux a chuté de 29% suite à une publication d'Ebit 9% en deçà du consensus.

*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 sanction nous apparait totalement disproportionnée alors que le groupe confirme son profil de croissance et que son endettement lui laisse présager des acquisitions sur les prochains exercices. Nous avons donc renforcé notre position sur ce devenu particulièrement bon marché (PE 2018 sous les 10).

Nous avons également renforcé notre exposition au secteur financier qui a énormément souffert au cours du mois écoulé, sur lequel nous restons cependant sous pondérés. Ainsi, nous avons renforcé notre position en **AXA** et acheté **BNP** au regard fortes baisses enregistrées sur ces 2 titres.

Enfin, nous avons renforcé **Technicolor** à l'approche de la fin des ventes initiées par son actionnaire Cisco et Investi sur **Mic** alors que l'impact des effets de change mentionné par le groupe récemment devraient être revu à la baisse au regard raffermissement récent du dollar.

**Nos cessions se sont essentiellement concentrées sur le secteur pétrolier** (CGG, Total et Vallourec qui a bénéficié d'une progression notable des cours du pétrole suite, à la dénonciation des accords de Vienne par les USA et à l'effondrement de la production vénézuélienne.

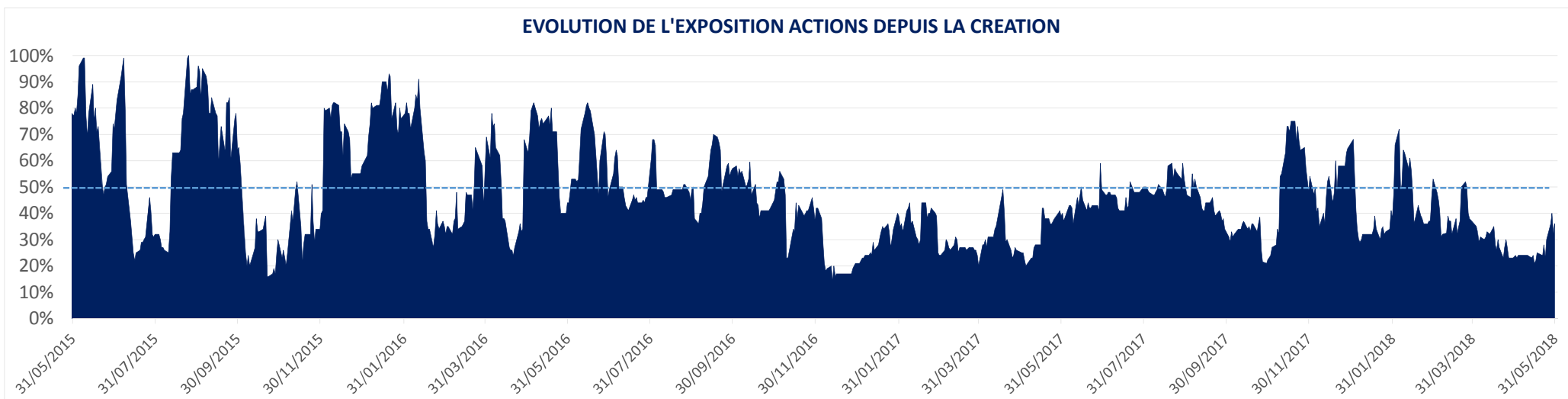
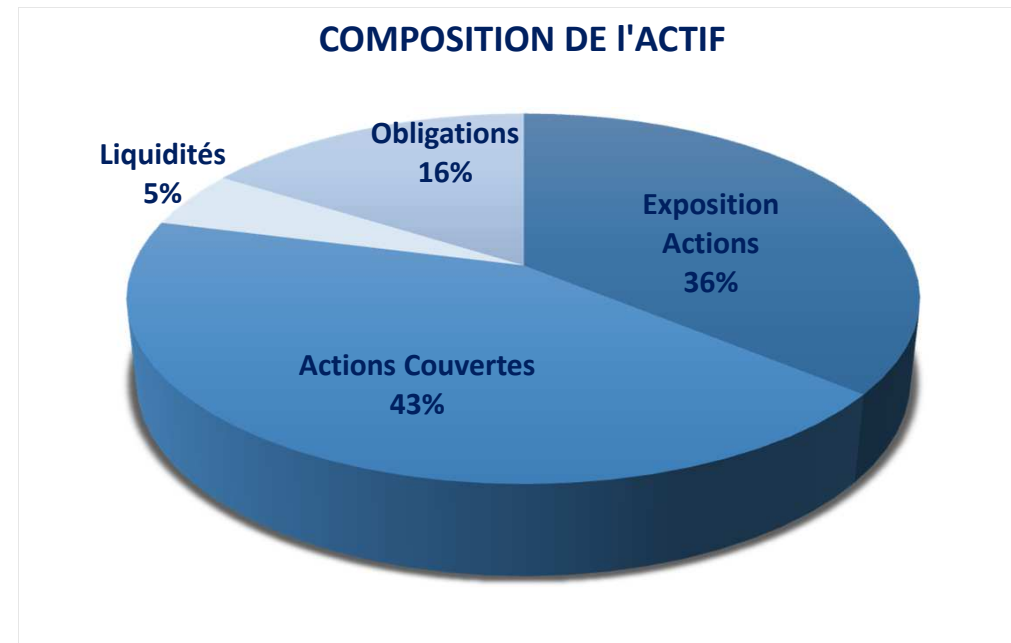
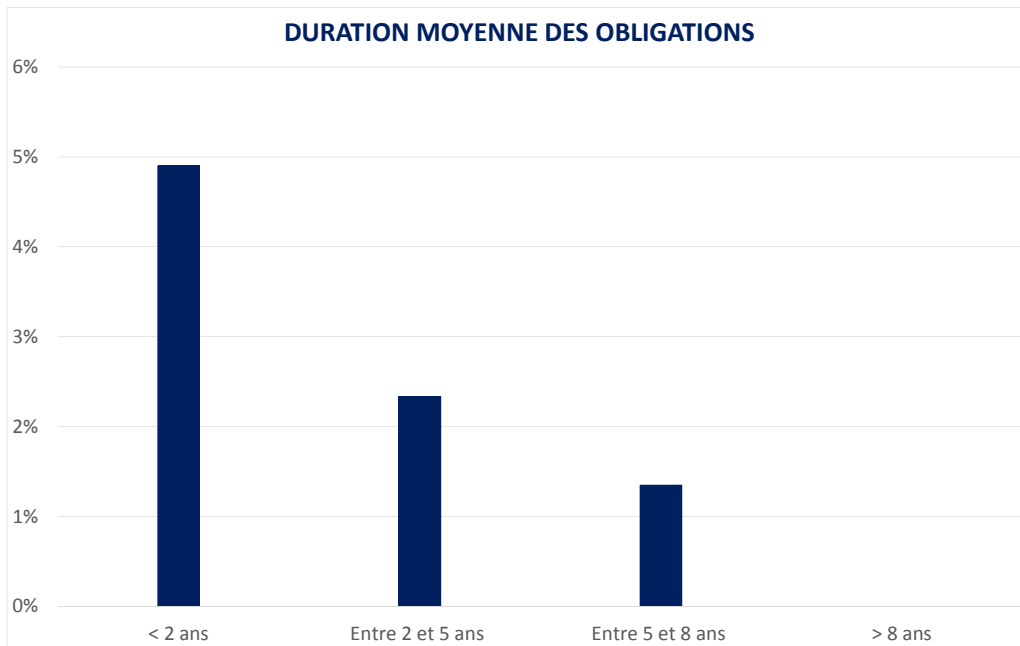
Pour autant la stabilisation (voire la hausse) des stocks mondiaux depuis le début de l'année et la future probable augmentation de la production mondiale par la Russie et l'Arabie Saoudite plaident pour un repli des cours de l'or noir dans les mois qui viennent.

**Notre politique de couverture est restée soutenue au regard des risques exposés ci avant. Ainsi, notre exposition moyenne est de seulement 27% en mai**, mais la très bonne tenue du CAC (meilleure performance européenne en 2018) ne nous a permis que de grappiller un maigre 0.25% au titre de la couverture sur nos contrats « futures CAC ».

**La partie obligataire concentre toujours 16% de l'actif total et n'a pas fait l'objet d'arbitrage.** Au sein de cette classe d'actifs, la montée de l'aversion aux risques s'est traduite par un arbitrage des flux vers les emprunts d'Etats réputés « sûrs » (Allemagne, France) au détriment des autres signatures (écartement des spreads). Cette réallocation a mécaniquement pesé sur notre performance obligataire (CMA CGM, Pierre et Vacances, Casino Guichard, La Mondiale) qui abandonne ainsi 0.2% en mai.

**Au final, FDE Profil 0 100 se replie de 0.73% alors que son benchmark recule pour sa part de 1.3%.**

Nous pensons toujours que le niveau des indices actions européens ne reflète pas correctement les risques associés à l'environnement économique et politique actuel. Ceci nous incite à conserver notre faible exposition actuelle aux actions d'autant que la remontée des chiffres d'inflation en Europe devrait conduire la BCE à normaliser sa politique monétaire accommodante jusqu'ici si favorable aux marchés actions.



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.