



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

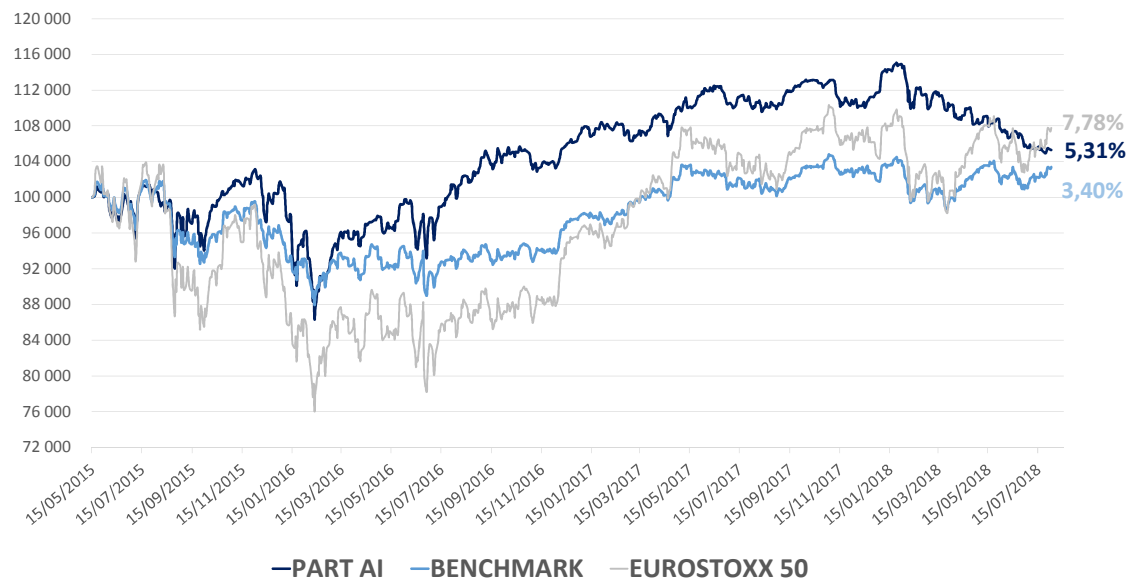
PERFORMANCES

ACTIF NET 31,9 Millions

PERIODE	VL	juil-18	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	105 312,32 €	-0,57%	-1,46%	4,54%	5,02%	5,31%

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

FDE Profil 0 - 100 AI depuis l'origine



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.

STATISTIQUES	
Encours en millions d'euros	31,9
Volatilité Hebdo 1 an	6,9%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,3%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,76%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
GEMALTO	4,8%
PERPETUELLE TOUAX	2,7%
TOTAL	2,6%
SANOFI	2,4%
ALSTOM	2,3%
OBLIG SOLOCAL 2022	2,2%
SAFRAN	2,1%
ENGIE	2,1%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
RALLYE 2021	0,08%
RALLYE 2019	0,07%
CMA CGM	0,07%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
PEUGEOT	0,42%
SANOFI	0,20%
SES IMAGOTAG	0,18%

ACHATS OU RENFORCEMENTS	
ALBIOMA	
ERAMET	
NAVYA	
AKKA TECHNOLOGIES	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PIERRE ET VACANCES	-0,02%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
ECONOCOM	-0,42%
VALBIOTIS	-0,19%
DBV TECHNOLOGIES	-0,15%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
DIALOG SEMI CONDUCTEUR	
SOPRA STERIA	
GUERBET	
2 CRSI	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
JUILLET	28%
2018	34%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
JUILLET	-1,43%
2018	-2,20%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices européens « bigs caps » sont repartis vigoureusement de l'avant en juillet (entre 3.5% et 4%) faisant fi, une nouvelle fois, de l'absence d'apaisement concernant le durcissement des relations commerciales internationales.

Il est notable de constater que ce mouvement haussier ne concerne que les grands capitalisations puisque les petites et moyennes valeurs ont clôturé ce mois sur un score négatif.

Ainsi la divergence de comportement observée depuis fin mars s'est encore amplifiée en juillet et le CAC mid&small affiche désormais un retard de 7.5% sur la CAC 40 depuis le début de l'année.

Aux USA, l'administration Trump entend toujours rééquilibrer le déficit commercial US en employant la manière forte (taxes à l'importation) et, dans ce combat inégal, c'est bien la Chine qui est sous pression en raison de l'énormité de son excédent commercial avec les Etats Unis. Celle-ci a d'ailleurs réagit, non en vendant des obligations d'Etat américaines car elle encaisserait mécaniquement des moins-values, mais en laissant filer sa monnaie le « renminbi » qui s'est déprécié de 8% ces 3 derniers mois.

En Europe, les indicateurs avancés montrent clairement qu'un point haut de la dynamique économique a été touché fin 2017. En France, il apparaît également que la vigueur de la croissance décline puisque le PIB du second trimestre n'a affiché qu'un modeste +0.2% loin des anticipations du gouvernement. Dans ces conditions, on voit mal comment on atteindrait les 2% de croissance anticipés en 2018. Les investisseurs ont préféré saluer la promesse d'un démarrage de négociation entre les USA et l'Europe sur le dossier brûlant des droits de douanes, alors même qu'il est apparu au bout de 24 heures des divergences notables sur le périmètre de ces discussions (les produits agricoles et le fameux soja américain).

Les marchés obligataires restent méfiants et privilégient les obligations d'Etats confirmant ainsi le mouvement de « flight to quality » (OAT 10 ans à 0.73% et Bund à 0.44%) caractéristique d'une forte aversion aux risques.

Le compartiment action, avec ses 32% de l'actif de FDE PROFIL 0-100, n'a pas vraiment pu être contributeur en juillet en raison d'une exposition moyenne restée faible à 28%.

En effet, si notre poche action a contribué à hauteur de 0.5% en brut, la couverture réalisée sur les futures CAC 40 et Eurostoxx 50 a généré une perte de 1.43% pour un solde au final négatif de 93 bp. Ce différentiel s'explique bien entendu par le fait que globalement notre allocation d'actif composée de toutes capitalisations n'a pu rivaliser en termes de performance avec celle des grands indices sur laquelle est assise la couverture.

Pour autant nous avons pu compter sur **le formidable parcours de Peugeot (+26% en juillet)**, qui affiche désormais niveau de marge proche des constructeurs « premium allemands ». Nous ne pouvons que saluer le travail remarquable son PDG Carlos Tavarès dans la réorganisation de la marque Opel qui affiche une marge opérationnelle de 5% alors que cette filiale de GM n'avait jamais réussi à gagner de l'argent sur les 19 derniers exercices. Nous noterons le rebond spécialiste de l'étiquetage électronique SES Imagotag qui s'adjuge plus de 10% et la très bonne tenue de poids lourds CAC comme Sanofi et Total sur lesquels nous restons cependant très sous pondérés compte tenu de leur poids dans l'indice.

Les contreperformances concernent en priorité les petites et moyennes capitalisations (**Valbiotis, DBV, Balyo**) sans autre raison que la poursuite des flux vendeurs observés sur ces derniers mois. Par ailleurs **Econocom** a lourdement chuté (-33%) suite à une révision en baisse de ses guidances de résultats 2018 en raison de la faiblesse de son activité leasing. Nous avons d'ailleurs pris acte de ce mouvement en allégeant nos positions (2 CRSI, Guerbet) sur ce compartiment. Nous avons cependant investi sur **Eramet**, alors que la publication, certes en deçà des attentes des investisseurs, ne méritait pas une telle sanction (-50% sur les plus hauts de fin avril). Enfin nous avons renforcé des positions existantes (Al technologies, Albioma) après de bonnes publications.

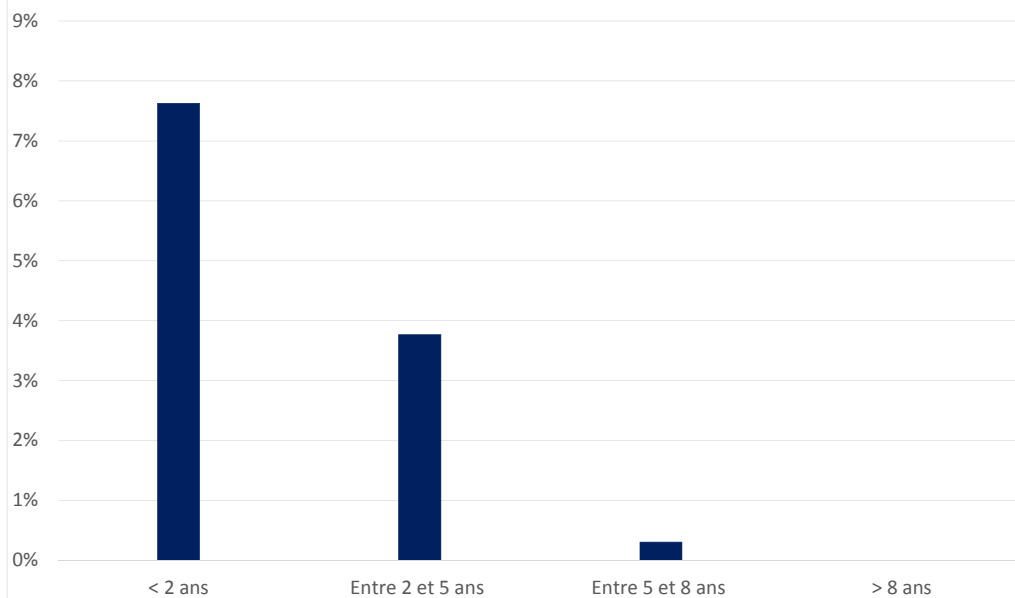
La partie obligataire qui concentre désormais 20% de l'actif du fonds, suite s'est redressée pour afficher un gain mensuel de 0.22%. On notera que ce sont les souches qui avaient été le plus malmenées en juin qui ont rebondi à l'instar des obligations Rallye et CMA CGM.

FDE Profil affiche un recul en juillet (-0.57%) principalement en raison du coût de la couverture action enregistré en juillet.

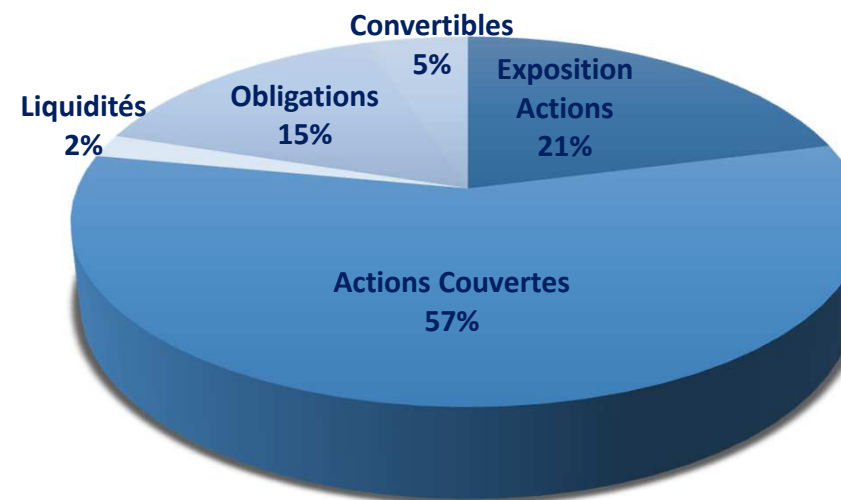
Notre faible exposition en actions peut apparaître discutable au regard de la bonne tenue des indices depuis le début de l'année. Pour autant, nous ne souhaitons pas être durablement investis sur un marché que nous considérons comme trop bien valorisé actuellement, au regard d'éléments qui affecteront probablement la rentabilité des entreprises dans les prochains trimestres. Fin de cycle de croissance, hausse des coûts (salaires, matières premières) susceptibles d'affecter les marges, devises plus volatiles, et renchérissement des coûts du crédit avec la normalisation annoncée.

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.

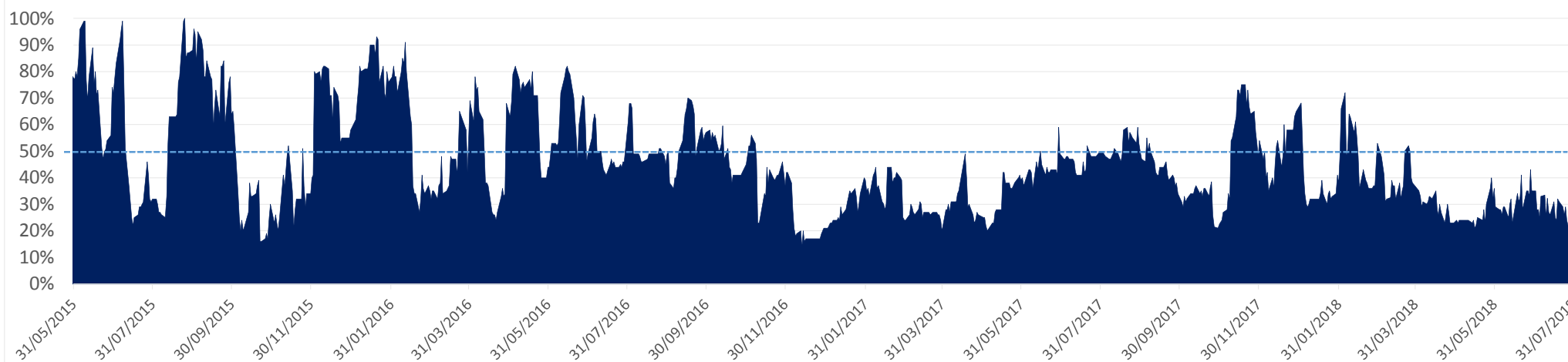
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS HORS CONVERTIBLES



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.