



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

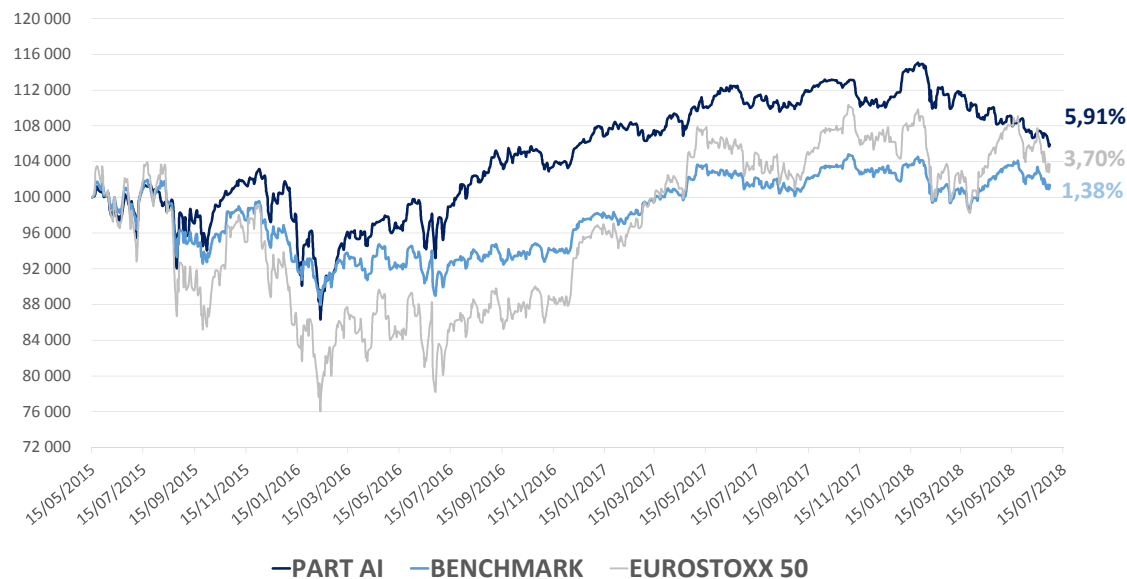
PERFORMANCES

ACTIF NET 32,7 Millions

PERIODE	VL	juin-18	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	105 911,22 €	-1,53%	-5,20%	4,54%	5,02%	5,91%

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	32,7
Volatilité Hebdo 1 an	7,0%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,4%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,76%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
PERPETUELLE TOUAX	3,8%
ILIAD	2,5%
ALSTOM	2,4%
SANOFI	2,3%
AIR LIQUIDE	2,3%
OBLIGATION RALLYE 2019	2,3%
OBLIG SOLOCAL 2022	2,2%
CAP GEMINI	2,1%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
CLARANOVA 2023	0,01%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
PHARNEXT	0,25%
GROUPE LDLC	0,16%
SANOFI	0,10%

ACHATS OU RENFORCEMENTS	
2 CRSI	
AKKA TECHNOLOGIES	
COGELEC	
OBLIGATION CLARANOVA 5% 2023	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
RALLYE 2021	-0,21%
RALLYE 2019	-0,21%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
IALOG SEMI CONDUCTEUR	-0,47%
TECHNICOLOR	-0,47%
DBV TECHNOLOGIES	-0,28%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
NANOBIOTIX	
MARIE BRIZARD	
WIRECARD	
WORLDLINE	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
JUIN	31%
2018	36%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
JUIN	0,82%
2018	-0,82%

COMMENTAIRE DE GESTION

Bien qu'en léger repli au terme de ce mois de juin, les indices européens (grandes capitalisations) continuent d'afficher une belle résistance face à un contexte macroéconomique et politique de plus incertain.

Aux USA, les espoirs des investisseurs dans une résolution progressive des différents commerciaux (taxes sur l'acier et l'aluminium) entre l'administration Trump et le reste du monde ont été douchés, et les positions se sont au contraire durcies au terme d'un G7 qui a tourné au fiasco.

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 indicateurs avancés (PMI, IFO en Allemagne, projections de PIB, immobilier) montrent clairement qu'un point haut de la dynamique économique a été touché fin 2017.

A ceci s'ajoute les incertitudes concernant le programme économique du nouveau gouvernement italien (objectivement pas vraiment euro-compatible) et plus récemment les tensions extrêmes entre les membres de la fragile coalition en Allemagne qui se déchirent sur la question des migrants

Ailleurs, les marchés émergents souffrent en raison de la remontée du dollar, des taux d'intérêts et de l'absence de visibilité sur le commerce international.

Sur le front obligataire, la remontée de l'aversion aux risques est plus marquée que sur les marchés actions et confirme le mouvement de « flight to quality » vers les emprunts d'Etats Français (OAT 10 ans à 0.66%) et allemands (Bund à 0.3%) alors que les spreads s'écartent significativement avec les signatures moins bien notées qui subissent de facto des replis quelquefois significatifs (Casino/Rallye).

Sur le compartiment action, 78% de l'actif mais seulement 31% d'exposition moyenne en juin, les performances ont été contrastées mais globalement décevantes.

Ainsi, outre la société biotechnologique **Pharnext** (+19%), le groupe **LDLC** (+20%) a favorablement réagi à une publication enfin supérieure aux attentes du marché, notamment en ce qui concerne le niveau de marge brute affiché par le spécialiste de la distribution de matériel informatique.

Soulignons encore une fois, l'excellente tenue du secteur des paiements avec **Wirecard et Worldline**, suite à l'introduction, aux Pays Bas, du concurrent Adyen avec des multiples de valorisation très élevés.

Nous avons donc profité de cet engouement pour solder nos positions historiques sur **Worldline et Wirecard**.

A contrario, nous avons été très significativement impacté par **Technicolor** qui devrait face faire à des charges restructuration plus élevées qu'anticipées dans sa division « maison connectée » et par **Dialog semi-conducteur**, toujours affectée par la décision de son principal client Apple de développer en interne une nouvelle puce.

Nos achats ont concerné, outre **Akka Technologies**, deux introductions prometteuses, **2CRSY** une société spécialisée dans la conception sur mesure de serveurs informatiques et **Cogelec** leader des solutions de contrôle d'accès sécurisé (interphones) destinés aux bailleurs. Les cessions. A l'opposé, les cessions se sont concentrées sur Marie Brizard (manque de visibilité) et Nanobiotix qui s'est envolé après la publication de résultats positifs dans son essai de phase 2/3 dans le traitement du cancer des tissus mous.

Notre politique de couverture est restée soutenue au regard des risques exposés ci avant. Ainsi, notre exposition moyenne a été de seulement 31% en juin, et a générée une contribution positive de 0.82%.

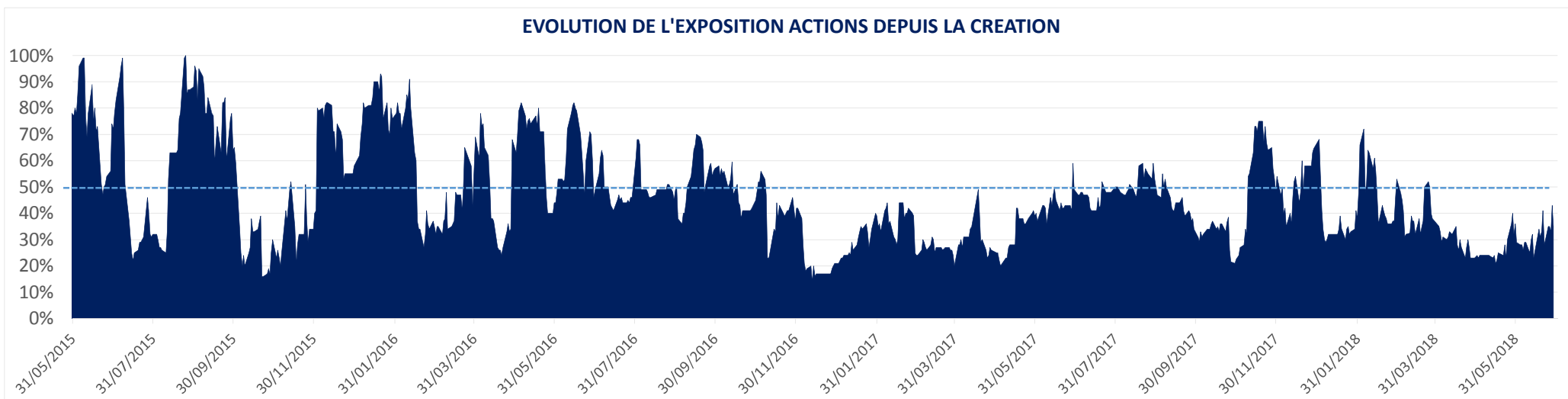
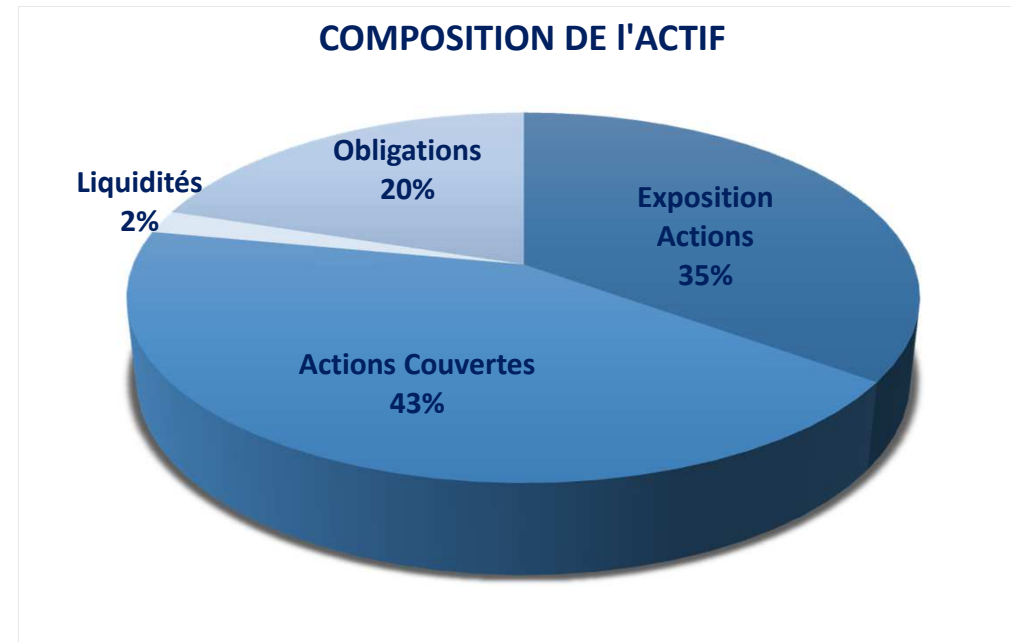
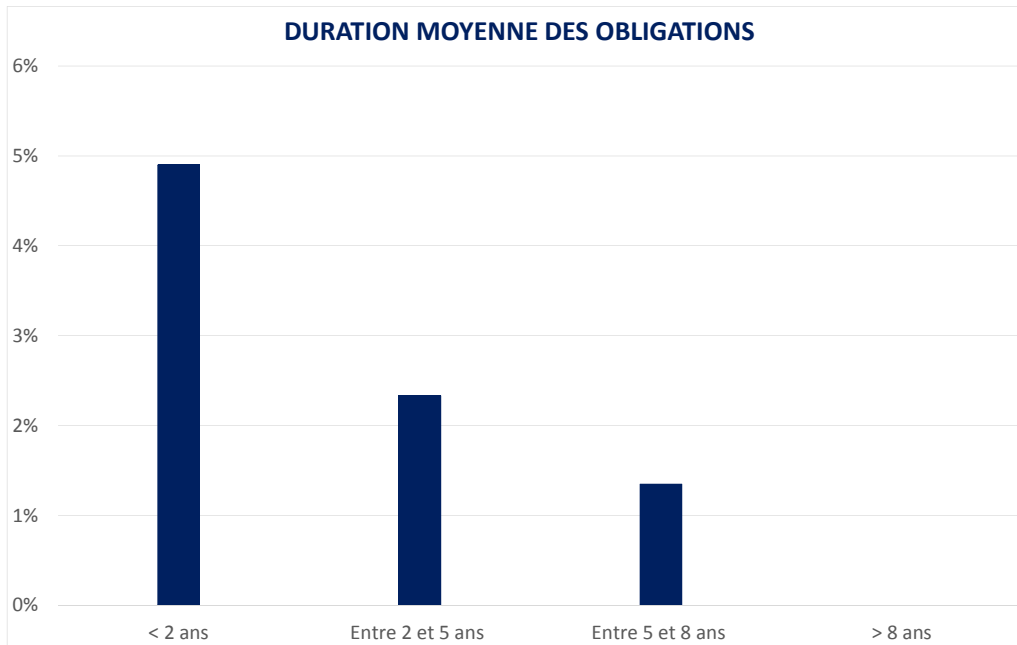
La partie obligataire concentre désormais 20% de l'actif du fonds, suite notamment à l'achat de l'**Ornane Claranova** (coupon 5% échéance 2023) qui servira à la société à accompagner son développement.

Nous avons également renforcé les souches **Rallye 2019 et 2021** qui se sont dépréciées respectivement de 8% et 23% marché s'inquiétant de la soutenabilité de la dette de cette holding qui contrôle le groupe de distribution Casino. Nous pensons que la sanction est excessive alors que le groupe a communiqué sur un plan de cession d'actif immobilier de milliards d'euros qui devrait soulager son bilan. **Au final avec une contribution négative de 0.6%, la poche obligataire lourdement pesé dans la contreperformance mensuelle.**

Au final, FDE Profil 0 100 se replie de 1.53% en juin, pénalisé par des contreperformances marquées enregistrées quelques actions (Technicolor, Dialog semi-conducteur) ou obligations (Rallye, CMA CGM).

La montée de l'aversion aux risques des investisseurs face à un environnement économique et politique clairement incertain a clairement été plus marquée sur le marché obligataire (écartement des spreads de notation entre les obligations d'entreprises et les obligations d'états) que sur les grands indices action.

On observera également que le CAC 40 résiste beaucoup mieux que ses homologues européens et que les petites moyennes capitalisations qui subissent des dégagements notoires.



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.