



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

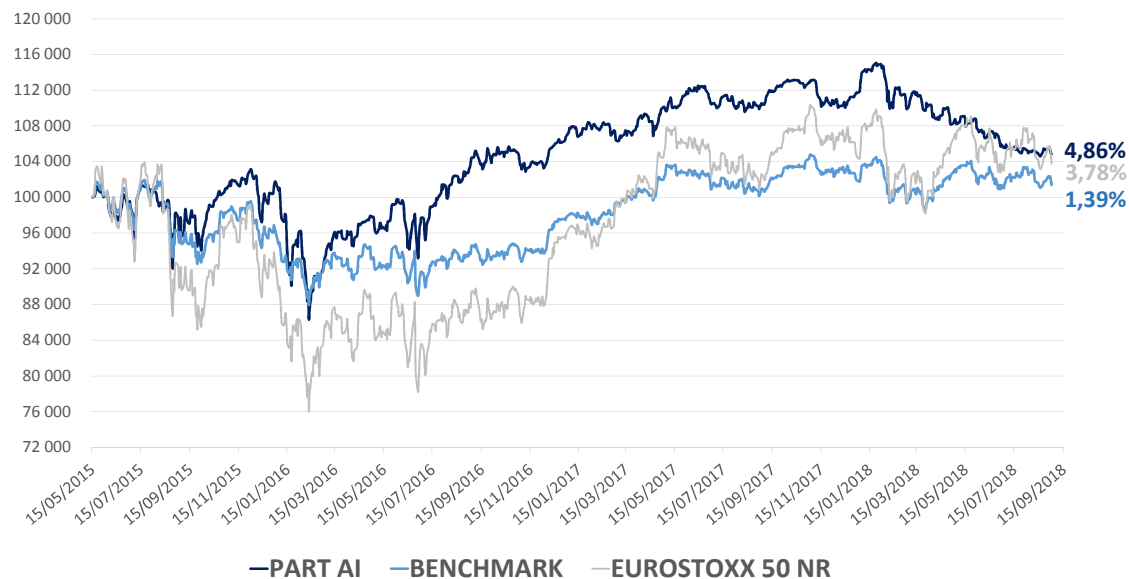
PERFORMANCES

ACTIF NET 31,8 Millions

PERIODE	VL	août-18	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	104 860,42 €	-0,43%	-6,14%	4,54%	5,02%	4,86%

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	31,8
Volatilité Hebdo 1 an	6,9%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,3%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,62%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
GEMALTO	6,0%
PERPETUELLE TOUAX	2,9%
TOTAL	2,6%
SANOFI	2,4%
ALSTOM	2,3%
OBLIG PERP BOURBON	2,2%
OBLIG SOLOCAL 2022	2,1%
OBLIG PERP BOURBON	2,1%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
CMA CGM	0,05%
PIERRE ET VACANCES	0,04%
SOLOCAL GROUP	0,02%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
DBV	0,43%
PHARNEXT	0,23%
SAFRAN	0,13%

ACHATS OU RENFORCEMENTS	
FNAC DARTY	
GEMALTO	
ILIAD	
TOTAL	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
RALLYE 2021	-0,35%
RALLYE 2019	-0,26%
CASINO PERP CMS	-0,09%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
ILIAD	-0,40%
ENGIE	-0,19%
FRANCAISE DE L'ENERGIE	-0,17%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
AKKA TECHNOLOGIES	
IMA	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
AOUT	31%
2018	34%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
AOUT	1,20%
2018	-1,08%

COMMENTAIRE DE GESTION

L'absence de résultats sur le front des négociations commerciales entre la Chine et les Etats Unis, et ses conséquences potentielles sur le commerce international, ont fini par avoir raison de l'excès d'optimisme manifesté depuis des mois par les investisseurs. Ainsi, en aout, l'Eurostoxx 50 abandonne 3.7% tandis que le CAC 40, seul indice européen encore dans le vert en 2018, se contente d'un repli plus modeste de 1.9%.

Après plusieurs mois de nette sous performance, les valeurs moyennes ont refait un petit peu de leur retard par rapport au CAC 40, mais ce dernier reste néanmoins conséquent (-5%).

Aux USA, les indices ont touchés de nouveaux sommets profitant des effets de la réforme fiscale votée fin 2017, de statistiques économiques toujours solides, et d'une saison de publications des résultats particulièrement faste où bon nombre d'entreprises (80%) ont dépassé les attentes des analystes.

En Europe, la situation est moins reluisante avec des doutes sur la dynamique de croissance et un manque de visibilité notoire sur le front des négociations commerciales. On notera à ce titre que le gouvernement français s'est résigné à revoir à la baisse son objectif de croissance 2018 à 1.7%, et à la hausse, le déficit budgétaire qui devrait avoisiner les 2.6% du PIB contre 2.3% auparavant. En Italie, le MIB (indice actions) abandonne presque 9% en réaction aux incertitudes politiques multiples et notamment celle concernant la présentation du budget 2019 qui pourrait ne pas respecter les attentes de Bruxelles.

Ailleurs, on constatera l'absence d'avancées entre la Chine et les USA concernant leurs différends commerciaux alors que le Mexique a arraché un accord au prix fort à l'inverse du Canada qui poursuit de difficiles négociations. Le brexit semble toujours dans l'impasse et la livre turque poursuit sa descente aux enfers fragilisant ainsi la situation d'autres pays émergents comme l'Argentine qui appelle le FMI à accélérer le déblocage des prêts promis.

Dans ce contexte, les marchés obligataires européens restent méfiants et continuent de privilégier les obligations d'Etats confirmant ainsi le mouvement de « flight to quality » (OAT 10 ans à 0.69% et Bund à 0.33%) caractéristique d'une forte aversion aux risques, notamment envers les l'Italie qui voit le rendement de son 10 ans s'envoler à 3.22%.

Le compartiment action, avec ses 79% de l'actif de FDE PROFIL 0-100, s'est plutôt bien comporté en relatif marché (avec un repli de seulement -0.90%) d'autant que notre exposition moyenne est restée faible à 31%. Ainsi la couverture s'est révélée positive à hauteur de 1.2%

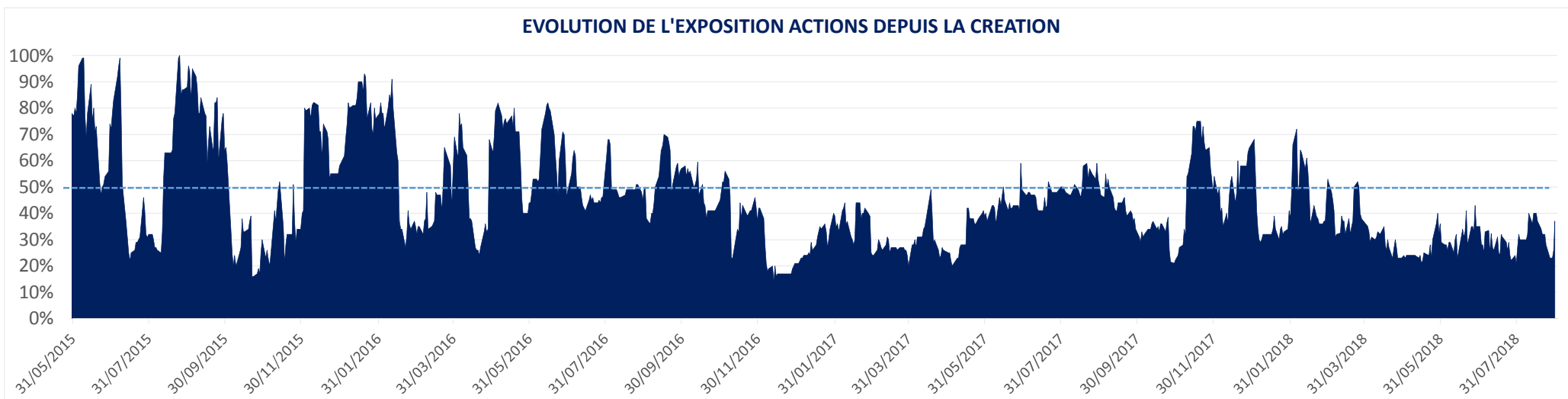
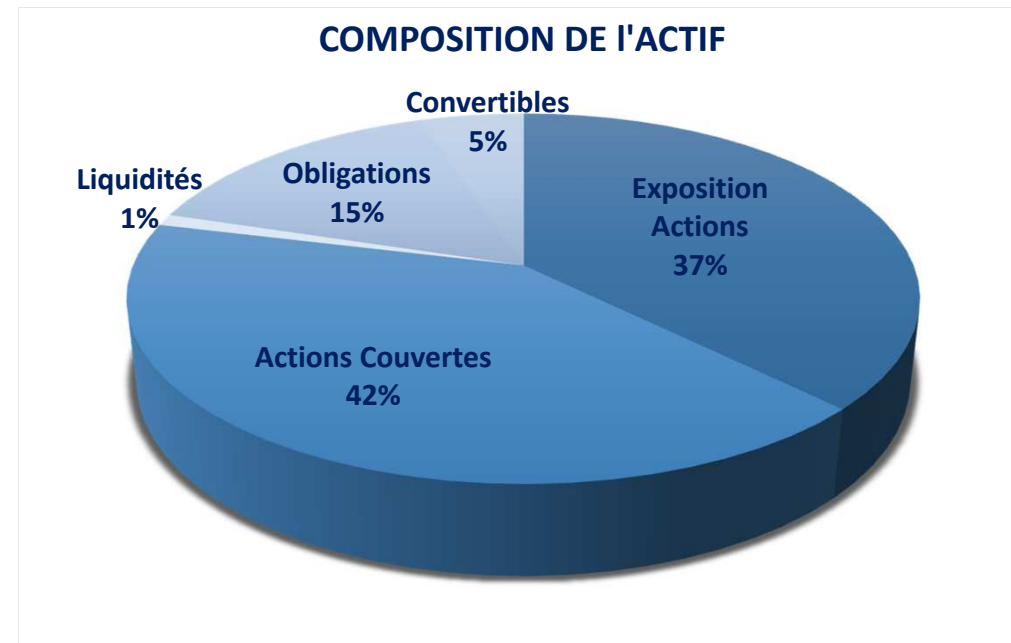
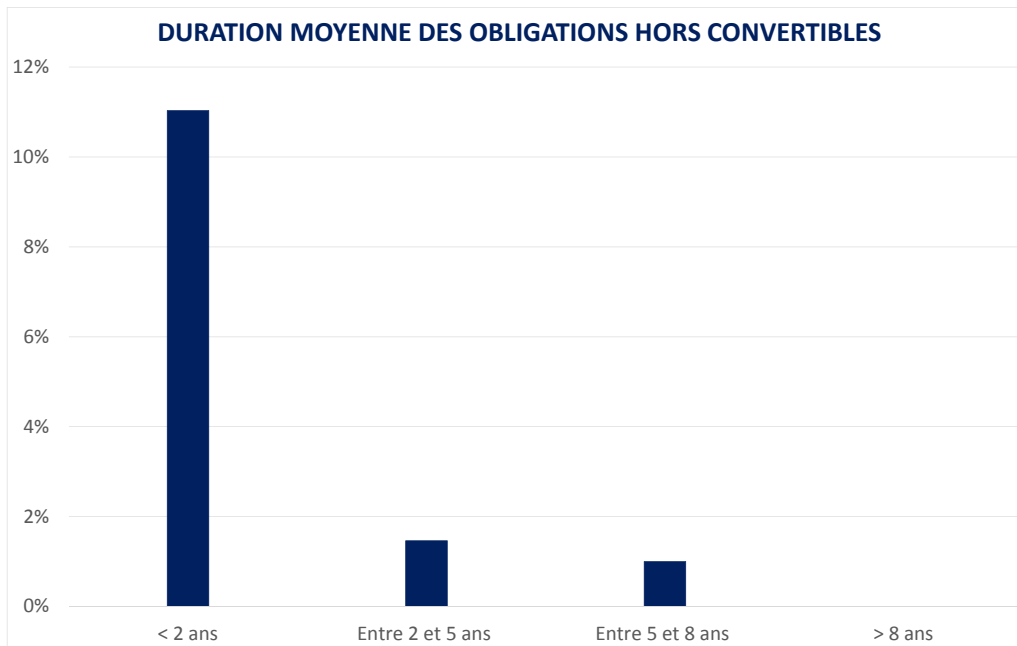
Le secteur mal aimé des sociétés biotechnologiques nous a réservé de bonnes surprises en aout avec les progressions notables de DBV, Pharnext et Nanobiotix qui rattrapent partiellement la défiance injustifiée des investisseurs à leur égard. On notera également la progression de 2CRSI, notre récente acquisition qui poursuit son parcours enviable depuis son IPO.

Les contreperformances concernent majoritairement des grosses capitalisations, avec BNP en relation avec la crise turque, Engie mais surtout Iliad, l'opérateur téléphonique faisant les frais de la guerre des prix en France, en dépit de percée commerciale sur le marché italien. Enfin, on notera le reflux des cours sur la Française de l'Energie qui ne semble totalement injustifié au regard du plan de marche de la société depuis son introduction. Nous avons profité du reflux du cours de **Fnac Darty**, pour constituer une ligne sur ce distributeur qui est largement en avance dans l'exécution de son plan de réduction de coûts, et dans les synergies (cross selling) suite à la fusion. Les autres achats du mois concernent le renforcement à la marge de positions existantes (Gemalto, Iliad et Total). Enfin, nous avons continué à pratiquer une gestion dynamique sur Akka technologies et donc cédé notre position suite à la belle performance (+9%) titre.

La partie obligataire qui concentre désormais 20% de l'actif du fonds, a pesé (-0.70%) en raison des contreperformances de la perpétuelle Casino et de la Rallye 2021 qui abandonnent entre 24% et 30%. Nous pensons que la défiance sur ce secteur est exagérée et attendons qu'elles se redressent dans les prochains mois au regard, de la bonne tendance observée sur les ventes en France au cours de l'été et, de la réalisation prochaine du plan de cessions de certains actifs. Nous avons d'ailleurs renforcé la 2021 sur un rendement actuariel implicite de plus de 25%. Nos positions sur la CMA CGM 2025 et la convertible Pierre et Vacances se sont quant à elles avérées contributives en aout.

Au final, FDE Profil s'effrite légèrement en aout (-0.43%) principalement en raison des pertes enregistrées sur le compartiment obligataire car la couverture sur la partie actions a permis de compenser les replis sur ce segment.

Notre faible exposition en actions nous paraît justifiée au regard du niveau de valorisations et des incertitudes sur la dynamique de la croissance mondiale (protectionnisme, Chine, émergents) dans un contexte de normalisation des politiques monétaires, et ce même si les indices US ont dépassé leur plus long cycle haussier (mais tout à une fin). Notamment en Europe, seul le CAC affiche un score positif en 2018.



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.