



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 :

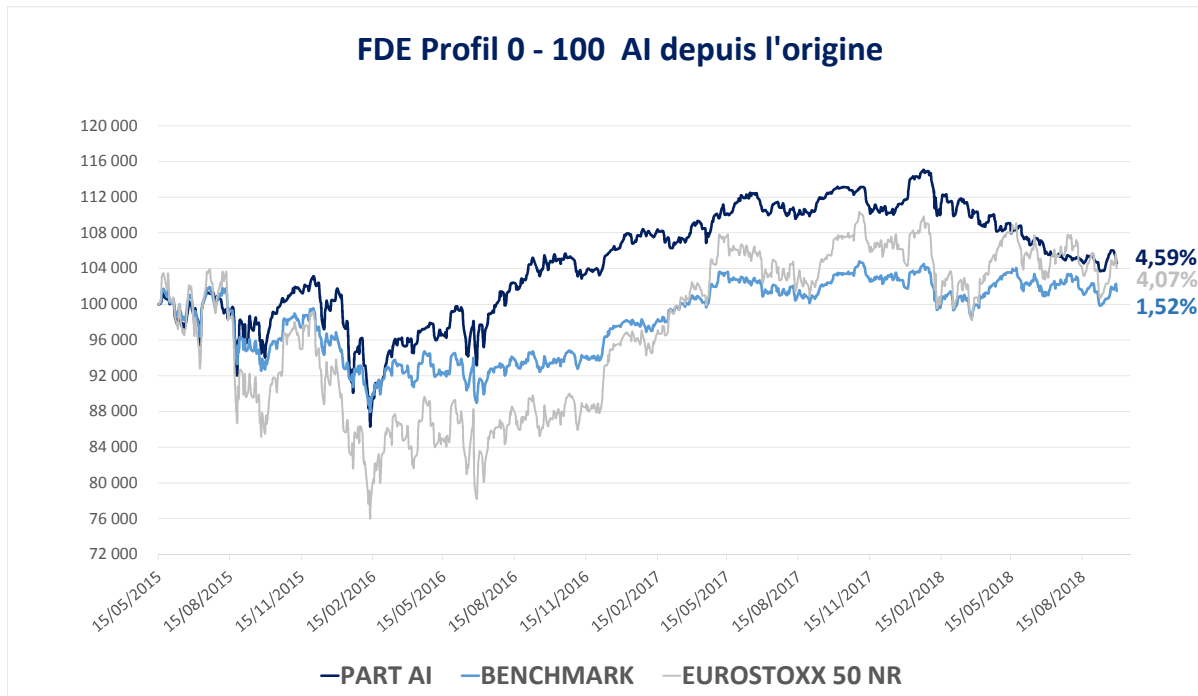
Néant

PERFORMANCES

ACTIF NET 31,1 Millions

PERIODE	VL	sept-18	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	104 594,99 €	-0,25%	-6,38%	4,54%	5,02%	4,59%

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



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	31,1
Volatilité Hebdo 1 an	7,2%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,4%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,56%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
GEMALTO	7,0%
PERPETUELLE TOUAX	3,0%
TOTAL	2,5%
SANOFI	2,5%
ALSTOM	2,3%
AXA	2,2%
OBLIG SOLOCAL 2022	2,2%
AXA	2,1%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
RALLYE 2019	0,29%
RALLYE 2021	0,26%
CONVERTIBLE CLARANOVA	0,26%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
SAFRAN	0,18%
TOTAL	0,10%
AXA	0,13%

ACHATS OU RENFORCEMENTS	
ALTRAN	
AKKA TECHNOLOGIES	
TRIGANO	
OBLIGATION PERP CASINO CMS	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
BOURBON PERP	-0,10%
CONVERTIBLE PIERRE & VACANCES	-0,02%
ACCENTRO REAL ESTATE 2021	-0,01%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
TRIGANO	-0,27%
VALBIOTIS	-0,19%
BALYO	-0,17%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
2CRSI	
ERAMET	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
SEPTEMBRE	41%
2018	35%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
SEPTEMBRE	-0,34%
2018	-1,45%

COMMENTAIRE DE GESTION

En dépit de la confirmation des blocages sur le front des négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, et de ses conséquences potentielles sur le commerce international, les marchés affichent globalement une sérénité assez déroutante sur les grandes valeurs. A l'inverse la défiance a refait surface sur les plus petites capitalisations qui reculent nettement en septembre (-1.58%).

Aux USA, les indices restent résolument bien orientés confortés par le dynamisme économique qui a d'ailleurs conduit la FED à relever de 0.25% (fourchette 2%-2.25%) ses taux directeurs. L'institution maintient sa volonté de normaliser sa politique monétaire avec 4 nouvelles hausses de taux d'ici à fin 2019

En Europe, la situation est moins reluisante avec des doutes sur la dynamique de croissance et la résurgence d'incertitudes politiques en Grande Bretagne, avec des négociations sur le brexit qui patinent, ou en Italie en raison d'un projet de budget qui acte d'un dérapage de la trajectoire de réduction des déficits publics.

Dans ce contexte, les marchés obligataires européens voient leur rendement remonter (OAT 10 ans à 0.80% et Bund à 0.47%) en réaction à l'appréciation de leur homologue US qui s'installe au-dessus du seuil des 3%.

Le compartiment action, avec ses 80% de l'actif de FDE PROFIL 0-100, a souffert de sa composante mid&small relatif tandis que notre exposition moyenne a été de 41% pour tenir compte de la force relative du CAC 40 qui montre une résistance étonnante. Le coût de la couverture s'est élevé à 0.34%

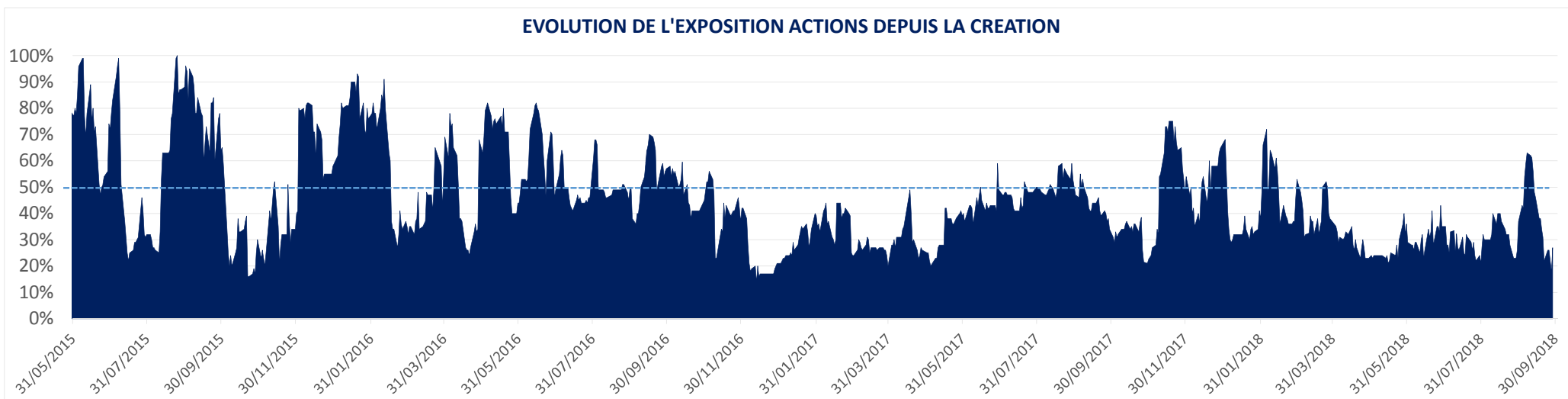
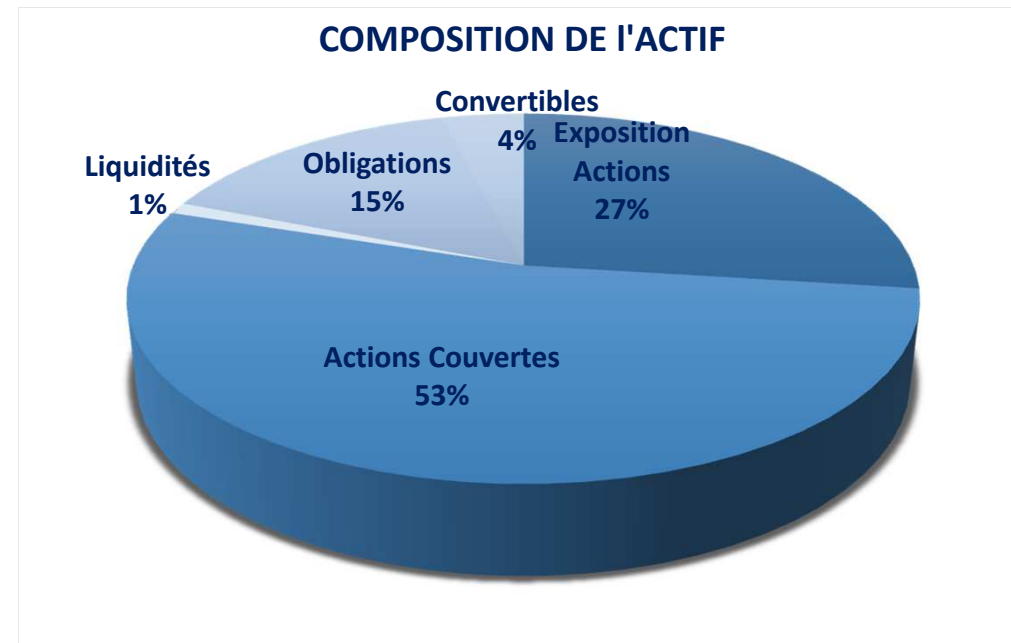
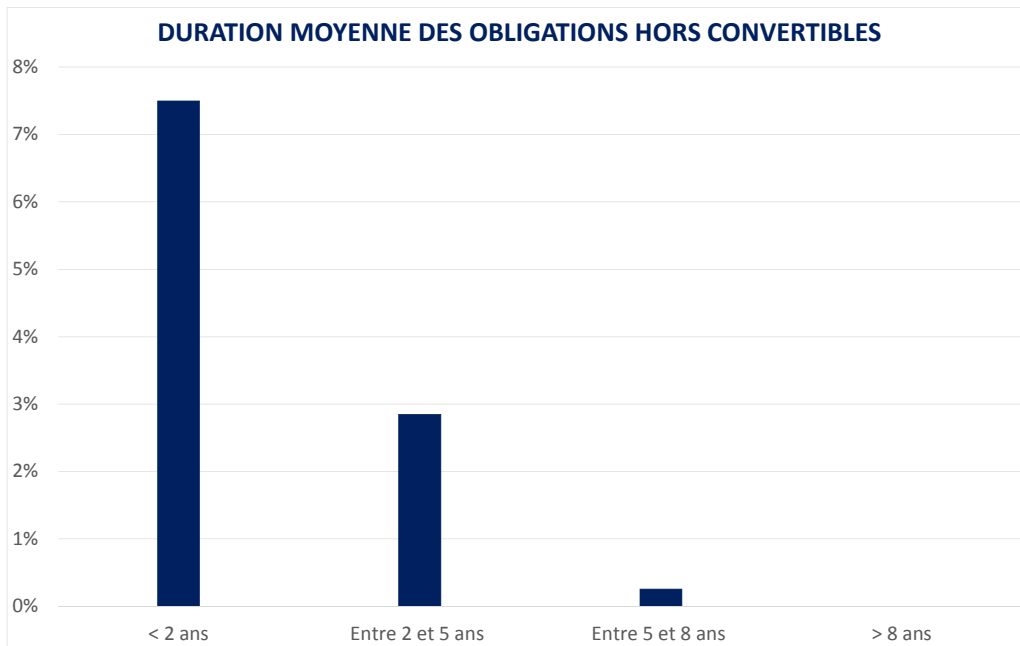
Les contributeurs de ce mois sont concentrés sur les grandes valeurs à l'image de Safran, Axa ou Total qui profite de la fermeté des prix du pétrole alors que les déconvenues concernent essentiellement des valeurs de plus petite taille (Balyo, Valbiotis) victimes des flux vendeurs récurrents sur ce compartiment de marché. Nos désinvestissements concernent 2CRSI injustement sanctionnée après pourtant une belle publication et Eramet qui a profité d'un rallye impressionnant suite au relèvement de recommandation d'un broker.

A l'inverse nous avons acheté ou renforcé 2 valeurs (Altran et Akka) de conseil et d'ingénierie, malmenées ces dernières semaines alors que leur fondamentaux restent bons (Akka délivre un message optimiste sur demande des clients) ou s'améliorent (Altran annonce des succès commerciaux dans sa division services conducteurs et logiciels même si le redressement d'Aricent prendra du temps). Enfin, nous avons initié une ligne sur le fabricant de camping-car Trigano qui a violemment reculé sur des craintes (exagérées selon nous) de retournement de son marché après 3 ans de croissance soutenue.

La partie obligataire qui concentre 19% de l'actif du fonds a été fortement contributrice. Elle a fait l'objet de prises de profit sur nos Rallye 2018/2019 et 2020 qui se sont nettement redressées après l'obtention par la société d'un crédit de 500 millions auprès d'un consortium bancaire. Notons également la forte appréciation de la convertible Claranova dans le sillage de l'action qui était recherchée après l'annonce de nouveaux partenariats pour sa division spécialisée dans les objets connectés.

Au final, FDE Profil s'effrite légèrement en septembre (-0.25%) principalement en raison des pertes enregistrées sur le compartiment actions petites capitalisations alors que la partie obligataire a bénéficié de la forte appréciation des souches du distributeur français Rallye/Casino.

Notre exposition en actions a été réduite en fin de mois à l'approche de nouvelles résistances sur le CAC (zone 5500/5550), et compte tenu des éléments fondamentaux maintes évoqués ces derniers mois (incertitudes sur la dynamique de la croissance mondiale (protectionnisme, Chine, émergents dans un contexte de normalisation des politiques monétaires). Cependant en Europe, le CAC confirme son caractère atypique qui nuit à l'efficacité de notre politique de couverture puisque c'est le seul indice « grand public » à afficher un score positif en 2018, alors que parallèlement les petites et moyennes valeurs (sur lesquelles il n'existe pas d'instrument de couverture) sont en net repli.



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.