



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 :**

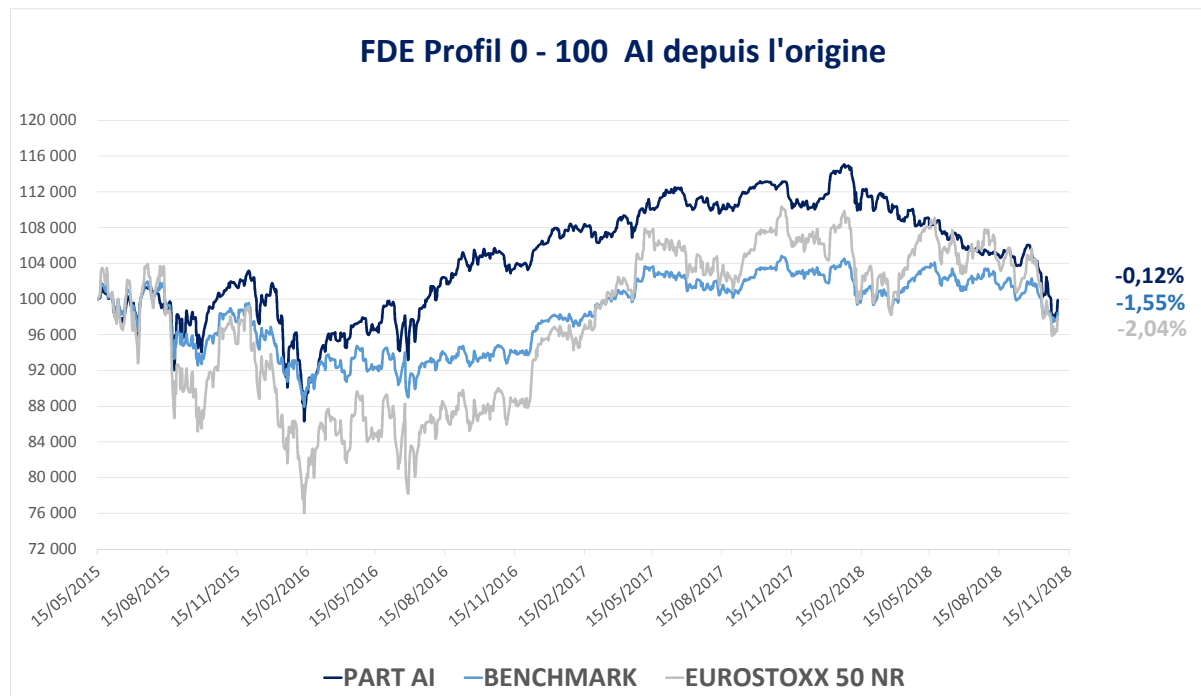
Néant

**PERFORMANCES**

ACTIF NET 29,6 Millions

PERIODE	VL	oct-18	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	99 882,62 €	-4,51%	-10,60%	4,54%	5,02%	-0,12%

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





STATISTIQUES	
Encours en millions d'euros	29,6
Volatilité Hebdo 1 an	8,5%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,6%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,36%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
GEMALTO	7,6%
PERPETUELLE TOUAX	3,4%
TOTAL	2,6%
ALSTOM	2,5%
LVMH	2,5%
AXA	2,3%
SANOFI	2,2%
AXA	2,0%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
PHARNEXT	0,19%
ALTRAN TECHNOLOGIES	0,13%
TECHNICOLOR	0,11%

ACHATS OU RENFORCEMENTS	
CLARANOVA	
GETLINK	
LVMH	
SOPRA STERIA	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
CONVERT CLARANOVA 5% 2023	-0,15%
CONVERT PIERRE & VAC	-0,08%
CMA CGM 2025	-0,07%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
VALBIOTIS	-0,35%
INTEGRAGEN	-0,30%
FRANCAISE DE L'ENERGIE	-0,27%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
BIOTECHS (DBV, COLLECTIS, GENSGHT,LYSOGENE)	
SMALLCAPS (BALYO, ECONOCOM,GUILLIN)	
CAP GEMINI	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
OCTOBRE	63%
2018	38%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
OCTOBRE	1,51%
2018	0,00%

### COMMENTAIRE DE GESTION

La surprenante résilience du CAC 40 depuis le début de l'année a été mise à mal en octobre (-7.23%) dans la lignée des reculs observés par les grands indices européens (-6.53% pour le Dax allemand). Outre atlantique, le Dow (-5.07%), le SNP (-6.94%) ou le Nasdaq (-9.20%) affichent également des pertes significatives qui ramènent les performances annuelles proche de l'équilibre.

Comme en septembre, la défiance envers les petites capitalisations se poursuit à tel point que le CAC small 90 abandonne plus de 15% en 2018.

Les deux principales explications avancées par la presse spécialisée pour expliquer cette chute reprennent pourtant des thématiques connues depuis des semaines, voire des mois.

**En effet, aux Etats-Unis**, la hausse de taux d'intérêt est enclenchée depuis le début de l'année et la FED n'a jamais caché sa volonté de poursuivre la normalisation monétaire (hausse des taux) en réaction à la bonne santé de l'économie US qui pousse l'inflation à la hausse, via la hausse des prix du pétrole et des salaires. Les obligations à 10 ans sont maintenant confortablement installées au-dessus de 3% depuis plus d'un mois, niveau à partir duquel théoriquement les effets négatifs sur les marchés actions commencent à se faire ressentir, le rendement des dividendes des actions américaines à leurs cours actuels étant de l'ordre de 2%.

**Le ralentissement de l'économie chinoise n'est pas non plus une surprise** alors que la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine débutée au début de cette année, ne sera pas réglée de sitôt, le but étant avant tout politique. Les États-Unis cherchent à retarder le plus possible le jour où la Chine les dépassera, et tous les moyens sont bons. Les résultats se font sentir et l'économie chinoise s'essouffle. Parallèlement, l'endettement des particuliers, des banques, des régions, accentue le ralentissement. La Banque Centrale chinoise a donc libéré une partie des réserves obligatoires des banques pour favoriser une injection de cash dans l'économie, ce qui a fait baisser le yuan et logiquement conduire Trump à accentuer encore plus la pression sur Xi Jinping d'ici le G20 fin novembre.

**En Europe**, la dynamique de croissance s'essouffle depuis des mois alors que les incertitudes politiques subsistent en Grande Bretagne, avec des négociations sur le brexit qui patinent, tandis que l'Italie froisse les dirigeants européens en raison d'un projet de budget qui acte d'un dérapage de la trajectoire de réduction des déficits publics.

**Dans ce contexte anxiogène, les marchés obligataires européens voient leur rendement baisser** (OAT 10 ans à 0.75% et Bund à 0.38%) jouant leur rôle de valeur refuge face à la montée de l'aversion aux risques.

*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.*

**Le compartiment actions, avec ses 78% de l'actif de FDE PROFIL 0-100, a souffert de sa composante mid&small tandis que notre exposition moyenne a été de 63%.** Bien que nous ayons réaugmenté les expositions un peu tôt au regard de l'ampleur de la chute des indices en octobre, la contribution de la couverture s'est élevée à 1.51% en octobre et affiche désormais une performance flat en 2018.

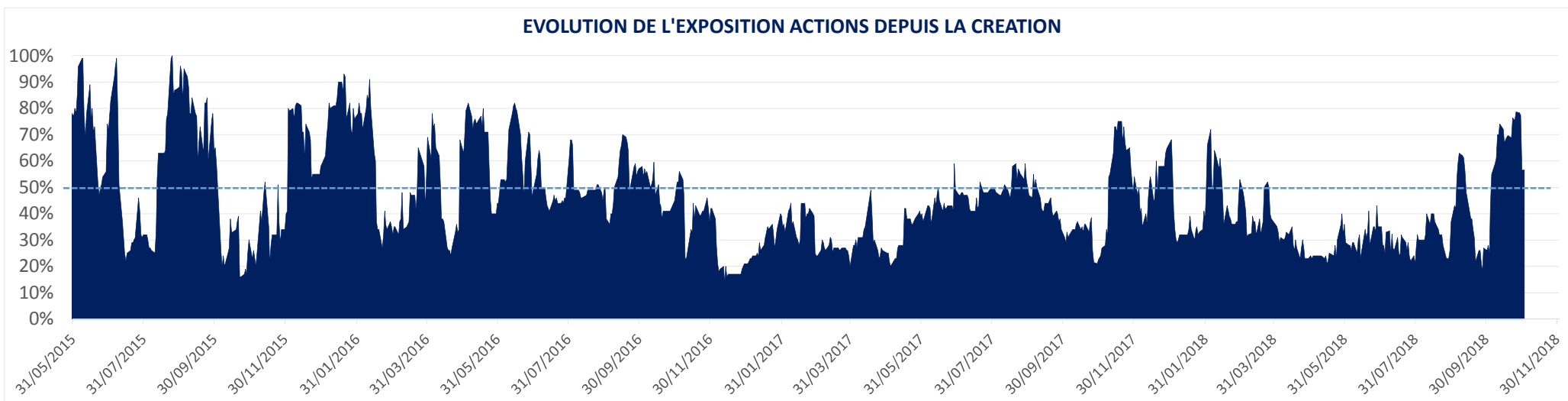
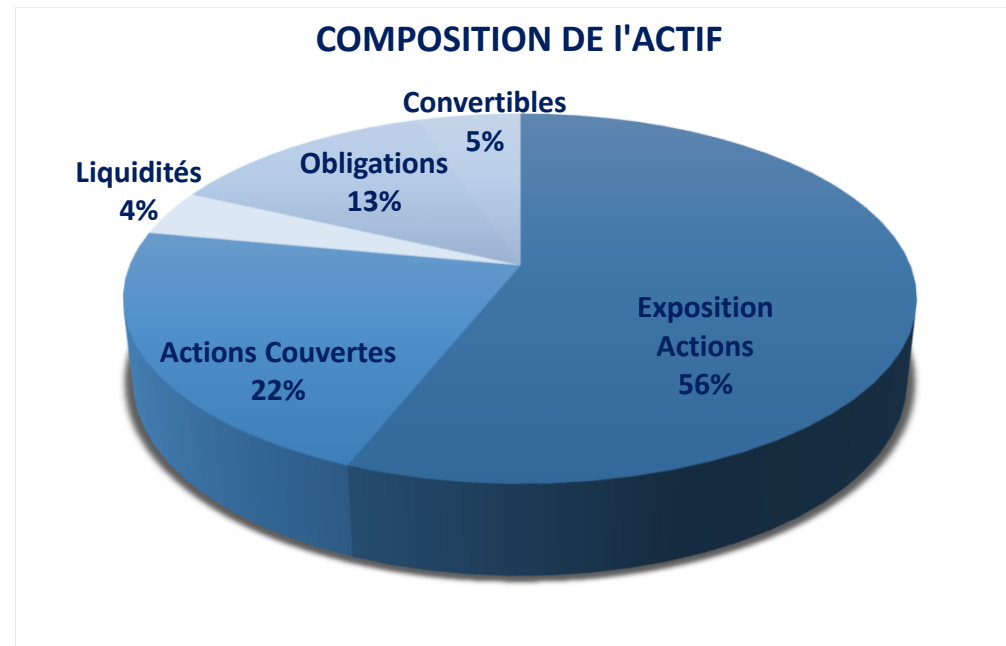
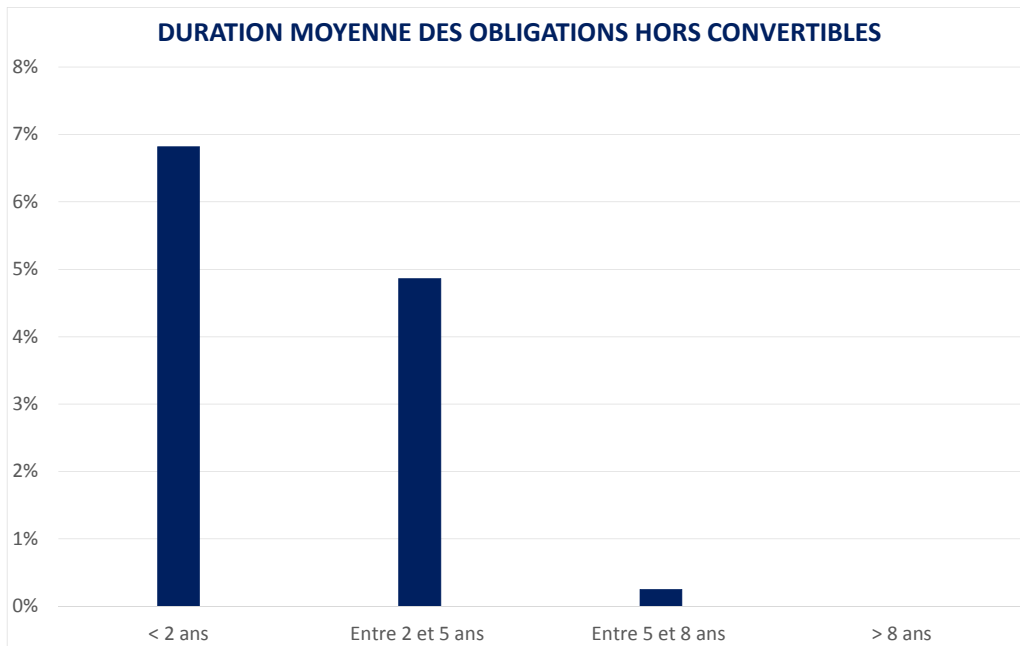
Les principaux contributeurs de ce mois sont concentrés sur Altran dont la publication des trimestriels a positivement surpris, Pharnext, la société de biotechnologie ayant annoncé le succès de sa phase 3 et Technicolor dont il se murmure qu'elle pourrait avoir remporté un succès commercial majeur dans les décodeurs. Les plus forts reculs concernent des petites capitalisations (Française de l'énergie, Integragen, Valbiotis) sans raison particulière autre que les flux sortants constatés sur ce segment de marché. De fait, nos désinvestissements se sont concentrés sur les Small caps et sur le segment des sociétés de biotechnologies qui ne rebondit pas alors que les récentes publications ont été pourtant excellentes (Lysogène, Pharnext, Gensight, Innate).

A l'inverse nous avons acheté ou renforcé des plus grosses capitalisations à l'image de LVMH dans le luxe, Getlink (ex Eurotunnel) ou encore Sopra Steria dont la valorisation est très dépréciée en dépit de l'avertissement récent sur les résultats.

**La partie obligataire qui concentre 19% de l'actif du fonds**, n'a fait l'objet de mouvement mais a été impactée par la pression vendeuse sur certaines convertibles comme Claranova, et Pierre et Vacances.

**Au final, FDE Profil abandonne 4.51% en octobre.** Notre exposition en actions qui avait été renforcée significativement pendant la baisse du marché a été réduite en fin de mois vers 56%, tout en restant légèrement supérieure à sa médiane (50%).

La violence de la correction intervenue en octobre nous a surpris dans la mesure où les marchés étaient jusqu'à ce jour restés insensibles aux risques maintes fois évoqués ces derniers mois (incertitudes sur la dynamique de la croissance mondiale (protectionnisme, Chine, émergents) dans un contexte de normalisation des politiques monétaires).



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.