

PERFORMANCES

ACTIF NET 29,0 Millions

PERIODE	VL	nov.-18	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FONDS	126,51 €	-1,06%	-12,29%	3,54%	4,17%	13,36%	2,94%	24,59%

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



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

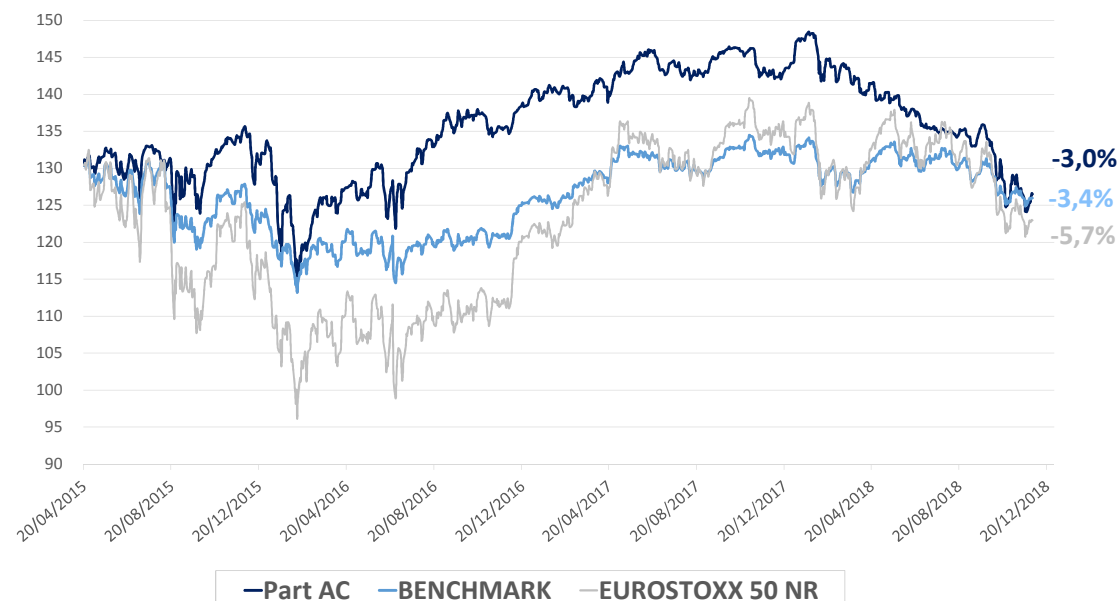
Le porteur de parts de cet OPCVM s'expose principalement aux risques actions, taux et produits dérivés. FDE Profil 0 - 100 ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital.

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 **4** 5 6 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

FDE PROFIL 0 - 100 AC depuis la reprise de la gestion 2015



CARACTERISTIQUES

Date de création :

21 juillet 2010

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 :

FR0010909515

Eligibilité PEA :

Oui

Classification AMF :

OPCVM Diversifié

Dépositaire :

CM-CIC Securities

Valeur de la part d'origine :

100 €

Durée de placement recommandée :

Supérieure à 4 ans

Frais de Gestion :

2.20% maximum

Droits d'entrée et de sortie :

Néant

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.

La Financière de l'Europe - 25 av. Pierre 1er de Serbie 75016 Paris Tél. 01 47 23 88 88 - contact@lafinancieredeurope.com



STATISTIQUES	
Encours en millions d'euros	29,0
Volatilité Hebdo 1 an	9,2%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,7%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,33%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
GEMALTO	7,9%
PERPETUELLE TOUAX	3,3%
TOTAL	3,2%
LVMH	2,4%
SAFRAN	2,3%
SANOFI	2,1%
PHILIPS	2,0%
SANOFI	2,0%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
RALLYE 2021	0,02%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
ILIAD	0,30%
GENSIGHT	0,15%
ORANGE	0,13%

ACHATS ou RENFORCEMENTS	
CARL ZEISS MEDITECH	
PHILIPS	
LVMH	
TOTAL	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE BOURBON	-0,16%
PERPETUELLE CASINO CMS	-0,09%
PERPETUELLE TOUAX	-0,08%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
DBV TECHNOLOGIES	-0,23%
SES IMAGOTAG	-0,21%
TOTAL	-0,19%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
ALBIOMA	
CELLECTIS	
ORANGE	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
NOVEMBRE	55%
2018	38%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
NOVEMBRE	0,84%
2018	0,85%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices européens grandes capitalisations se sont encore effrités en novembre (-0.7% sur l'Eurostoxx 50 NR et -1.7% sur le CAC 40 NR) alors que la pression sur les plus petites capitalisations reste exceptionnelle puisque l'indice CAC Mid&small abandonne encore plus de 4% au cours de ce mois, ce qui porte son recul à 13.3% en 2018. Les investisseurs restent à l'affût des moindres nouvelles concernant les 3 thématiques qui servent actuellement de catalyseurs aux marchés.

En effet, aux Etats-Unis, l'administration Trump continue de souffler le chaud et le froid concernant les discussions relatives à un rééquilibrage des relations commerciales avec la Chine. Si la rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping lors G20 en Argentine est très attendue par les marchés, nous doutons qu'une solution pérenne puisse émerger, tant le fossé reste béant entre les 2 géants sur les sujets sensibles que sont, la réduction du déficit commercial américain, une meilleure protection de la propriété intellectuelle, un accès sans entrave au marché chinois et un arrêt de l'expansionnisme chinois en mer de Chine. Les Etats-Unis cherchent à retarder le plus possible le jour où la Chine les dépassera, et tous les moyens sont bons.

En Europe, la croissance en zone euro continue de décevoir, comme en atteste la nouvelle baisse des indicateurs d'activité PMI en novembre (indice composite à 52,4 vs 53,1 en octobre). **En Grande Bretagne**, l'accord trouvé par Thérèse May avec l'Union Européenne sur le Brexit, doit être maintenant avalisé par la Chambre des Communes ce qui n'apparaît pas acquis, d'autant que le parti nord irlandais (DUP) a annoncé qu'il s'opposerait au texte. **En Italie**, la coalition au pouvoir semble vouloir sortir de son bras de fer avec l'Europe en ouvrant la voie à un abaissement de sa cible de déficit budgétaire de 2.4% à 2.2%.

Dans ce contexte toujours dominé par l'incertitude, les marchés obligataires européens voient leur rendement baisser, en France (OAT 10 ans à 0.68%), en Allemagne (Bund à 0.31%) mais surtout en Italie (BTP à 3.2%).

Le compartiment actions, avec ses 80% de l'actif de FDE PROFIL 0-100, a souffert de sa composante mid&small tandis que notre exposition moyenne a été de 55%. La contribution de la couverture s'est élevée à 0.84% en novembre et a permis de compenser partiellement les baisses enregistrées dans notre portefeuille.

Les principaux contributeurs de ce mois sont concentrés sur les secteurs défensifs au premier rang duquel se trouve les télécoms. Ainsi Orange mais surtout Iliad, la maison mère de l'opérateur Free qui a pleinement rassuré les investisseurs lors de sa publication trimestrielle.

On notera la forte appréciation, à retardement, de Gensight (+60%) alors que ses résultats cliniques positifs avaient été pourtant annoncés en octobre, ce qui corrobore le fait que le marché fait preuve d'irrationalité concernant certaines petites capitalisations. A ce propos, nous ne pouvons que déplorer les reculs observés sur DBV Technologies ou SES Imagotag alors qu'aucune actualité n'est venue étayer la baisse de ces titres que nous conservons précieusement en portefeuille.

Nos achats se sont concentrés sur des grosses capitalisations françaises aux perspectives solides comme LVMH ou Total qui se sont nettement repliées, mais aussi des fleurons étrangers dans le secteur de la santé comme Carl Zeiss Meditec (produits d'ophtalmologie) et Philips (imagerie médicale).

Des allègements ont concerné des titres ayant surperformés au cours de la période (Iliad, Orange), mais aussi Albioma qui souffre comme beaucoup de petites capitalisations. Enfin nous avons définitivement cédé Saint Gobain qui ne parvient pas à convaincre les investisseurs en dépit du lancement de son programme « Transform & Grow » qui vise une amélioration de la marge d'exploitation du groupe.

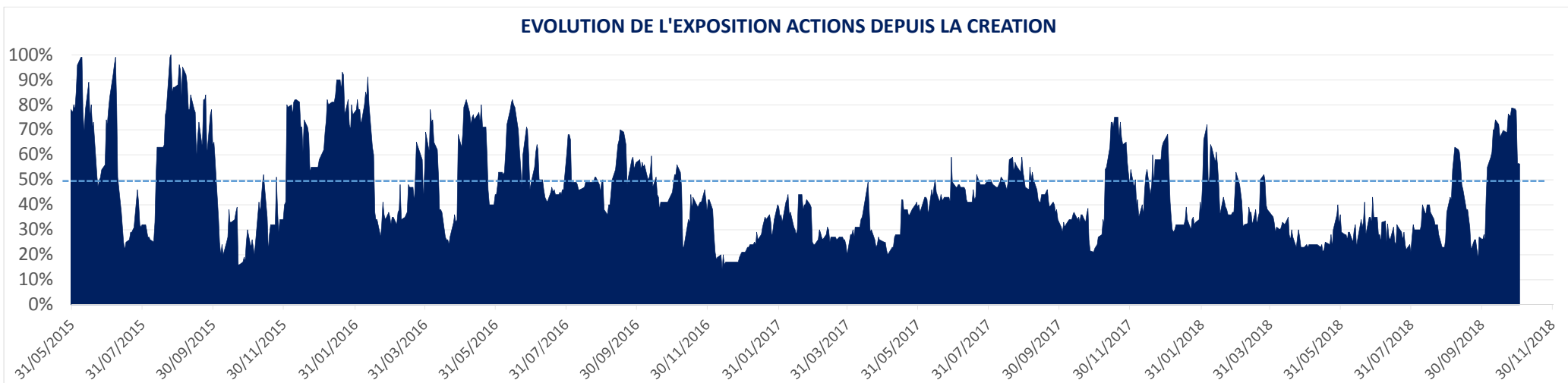
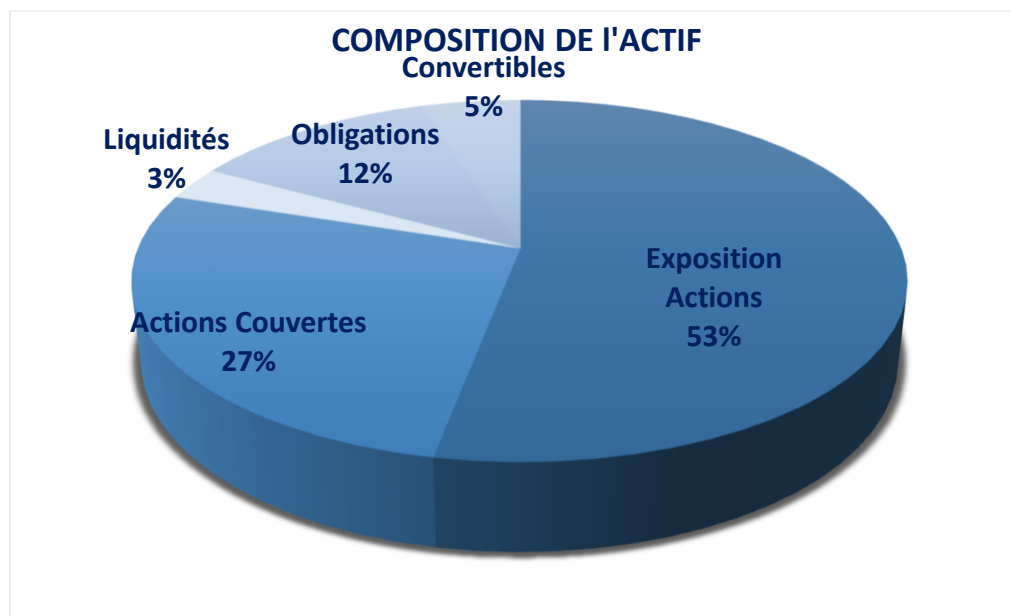
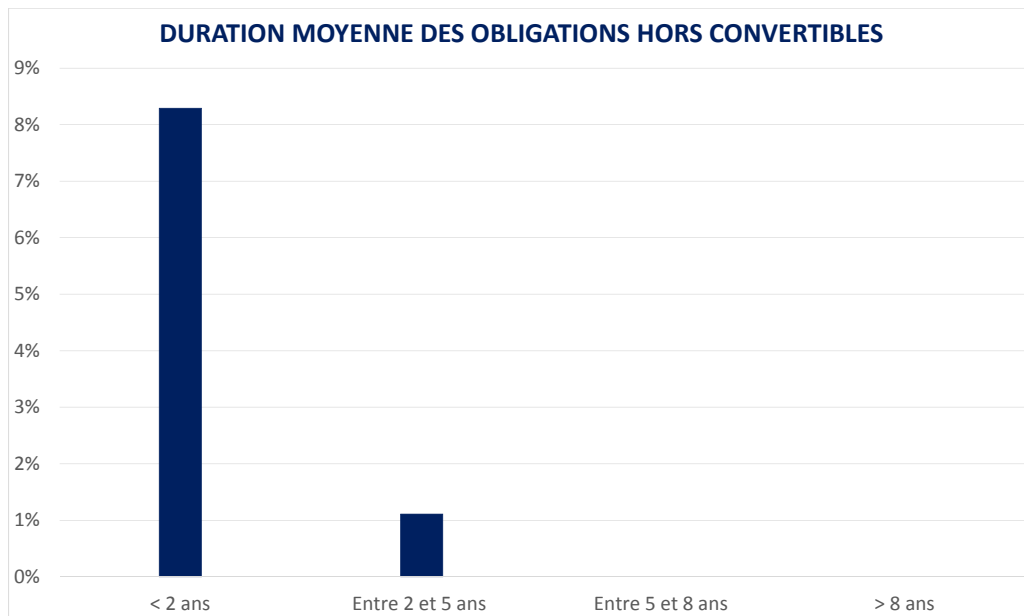
La partie obligataire qui concentre 17% de l'actif du fonds, a été légèrement réduite après la cession de notre position en Rallye 2021 mais a surtout été impactée (-0.48%) par l'écartement des spreads de signature (Bourbon, Casino, Touax) dans un contexte d'aversion aux risques.

Au final, FDE Profil abandonne 1.06% en novembre

Notre exposition moyenne en actions en novembre est restée légèrement supérieure à sa médiane (50%) pour s'inscrire vers 55%. Compte tenu de notre taux d'investissement en actions (80%), la couverture a donc été contributive à hauteur de 0.84%.

La fin d'année pourrait encore être volatile avec des résultats attendus sur le front des négociations commerciales entre les USA et la Chine, du vote du parlement anglais sur le Brexit et de l'adoption du budget italien qui ne satisfait pas encore les critères de la Commission européenne.

Au regard du contexte de marché devenu incertain et face à la montée de l'aversion aux risques, nous allons poursuivre l'allègement sur les capitalisations de moins de 1 milliard d'euros pour les ramener à un maximum de 10% de l'actif du fonds.



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.

La Financière de l'Europe - 25 av. Pierre 1er de Serbie 75016 Paris Tél. 01 47 23 88 88 - contact@lafinancieredeurope.com