



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 :

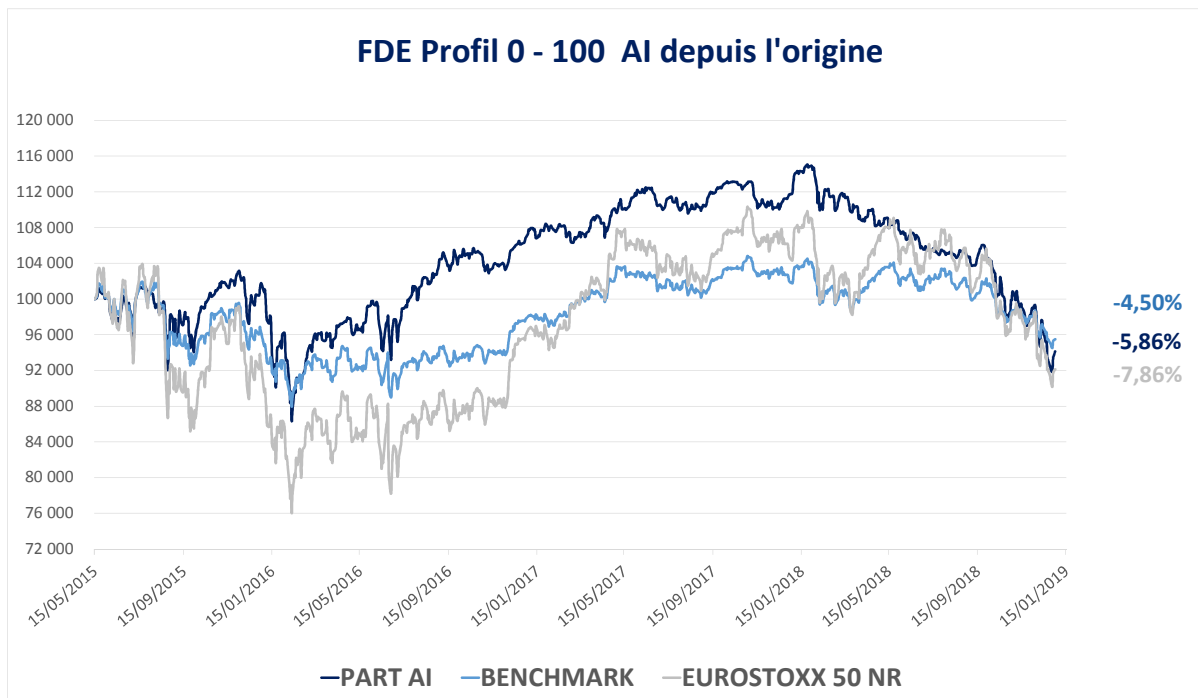
Néant

PERFORMANCES

ACTIF NET 27,7 Millions

PERIODE	VL	déc-18	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	94 135,55 €	-4,82%	-15,74%	4,54%	5,02%	-5,86%

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



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	27,7
Volatilité Hebdo 1 an	9,9%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,9%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,17%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
GEMALTO	8,3%
PERPETUELLE TOUAX	3,4%
LVMH	3,3%
TOTAL	2,5%
ALSTOM	2,5%
PEUGEOT	2,4%
SANOFI	2,1%
PEUGEOT	2,1%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
CARL ZEISS MEDITECH	0,20%
LVMH	0,10%
PHARNEXT	0,08%

ACHATS OU RENFORCEMENTS	
ATOS	
ELIS	
SANOFI	
SRP GROUP	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE CASINO CMS	-0,07%
PERPETUELLE TOUAX	-0,07%
CONVERTIBLE CLARANOVA	-0,04%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
DBV TECHNOLOGIES	-0,45%
AKKA TECHNOLOGIES	-0,35%
CAP GEMINI	-0,29%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
ALBIOMA	
DBV	
GENSIGHT	
PHARNEXT	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
DECEMBRE	65%
2018	39%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
DECEMBRE	0,55%
2018	1,45%

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un bref sursaut en début de mois, les indices européens grandes capitalisations se sont largement repliés en décembre avec des baisses supérieures à 5% (-5.28% sur l'Eurostoxx 50 NR et -5.21% sur le CAC 40 NR) tandis que les plus petites capitalisations continuent leur descente aux enfers, puisque l'indice CAC Mid&small abandonne encore près de 8% au cours de ce mois, ce qui porte son recul à plus de 20% en 2018.

Aux Etats-Unis, l'annonce de la suspension des droits de douanes entre la Chine et les USA pour une période de 90 jours, n'aura pas suffi à lever les doutes des investisseurs sur la capacité des 2 pays à s'entendre et ce, bien que la Chine soit sous pression en raison de la publication de statistiques économiques décevantes. Par ailleurs, faute d'accord entre les Républicains et les démocrates sur la construction du mur sur la frontière mexicaine le « shutdown » est désormais acté avec le renvoi de 800 000 fonctionnaires

En Europe, si l'Italie a fini par trouver un compromis avec la commission européenne sur son budget, en Grande Bretagne, le Brexit est dans une impasse face au refus des parlementaires d'avaliser le projet signé par Theresa May et l'Union Européenne. De plus, face aux risques sur les perspectives d'activité et d'inflation désormais orientés à la baisse, de plus en plus de voix appellent la BCE à se montrer prudente dans sa volonté de « normalisation » de sa politique monétaire jusqu'ici déraisonnablement accommodante.

Dans ce contexte toujours incertain, les marchés obligataires européens voient leur rendement baisser, en France (OAT 10 ans à 0.69%), en Allemagne (Bund à 0.23%) mais surtout en Italie (BTP à 2.74%) suite au compromis trouvé avec l'UE.

Le compartiment actions, avec ses 80% de l'actif de FDE PROFIL 0-100, a été impacté par la mauvaise orientation des indices. La contribution de la couverture ne s'est élevée qu'à 0.55% en décembre compte tenu d'une exposition moyenne de 65% qui s'est révélée trop marquée au regard de l'évolution des marchés.

Les principaux contributeurs de ce mois sont forcément peu nombreux et concentrés sur les secteurs du luxe avec LVMH, et de la santé avec Pharnext et Carl Zeiss Meditech (produits d'ophtalmologie), qui a bénéficié d'un relèvement de recommandation d'un broker. A l'inverse, le secteur technologique a été lourdement impacté à l'image de Cap Gemini ou d'Akka technologies. On citera enfin, DBV Technologies qui s'est effondrée suite à l'annonce du report de la demande de commercialisation de son produit phare dans le traitement des allergies à l'arachide.

Nos achats se sont concentrés sur certaines grosses capitalisations françaises avec Sanofi pour son côté défensif mais aussi Atos qui devrait voir son profil de croissance du CA et du free cash flow se rétablir en 2019. Nous avons également acheté Elis qui a souffert d'un bilan relativement endetté, mais nous pensons que la génération de cash bénéficiera d'une croissance organique soutenue, des synergies issues des récentes acquisitions et d'une normalisation des investissements.

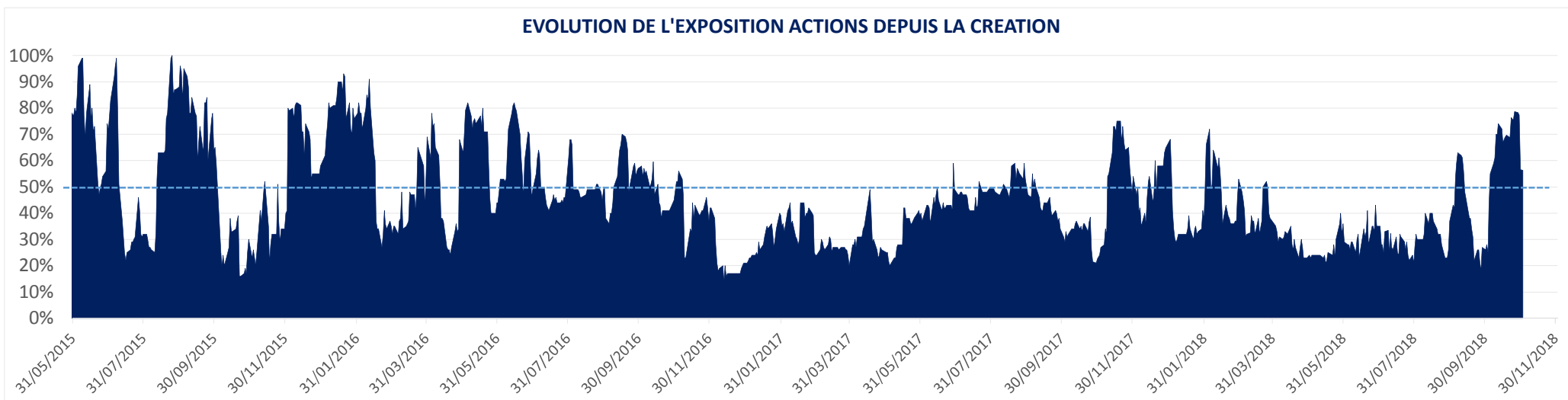
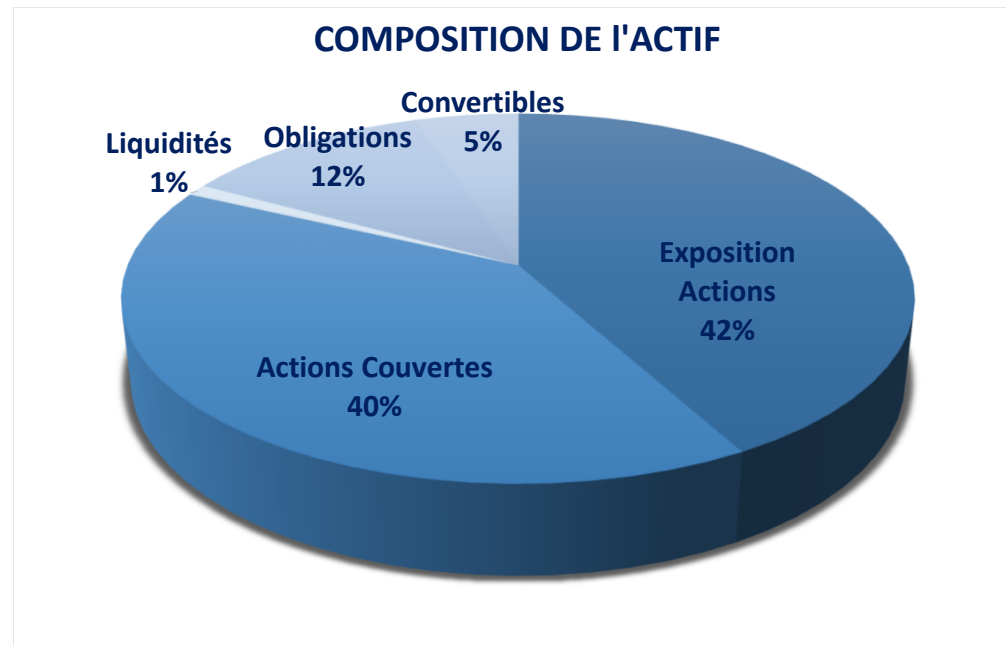
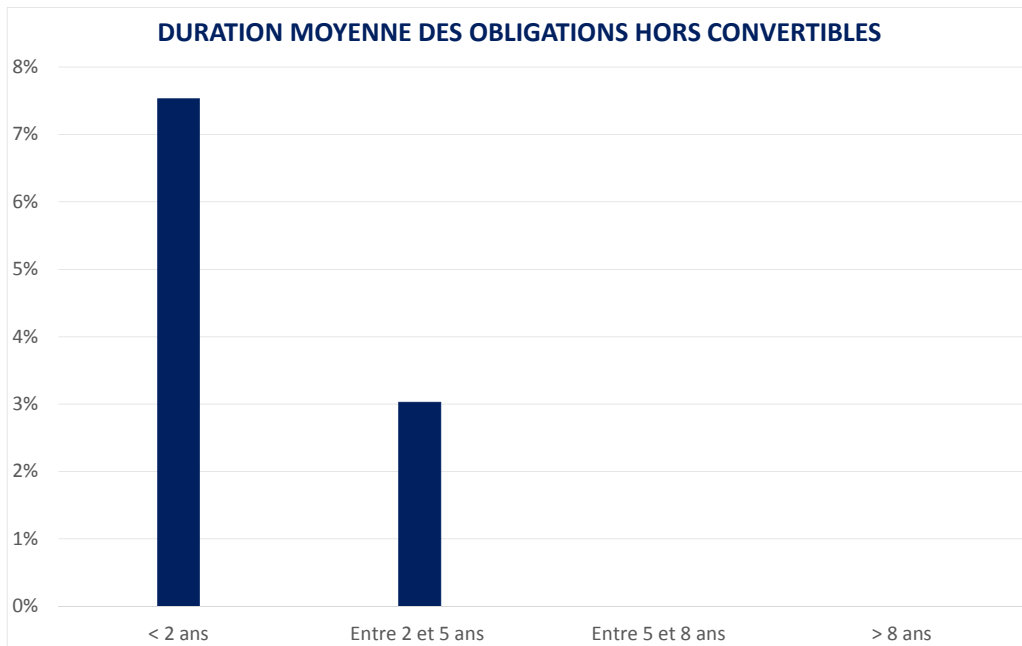
Des allègements ont concerné les plus petites capitalisations et concernent principalement le secteur des sociétés de biotechnologies.

La partie obligataire qui concentre 17% de l'actif du fonds, n'a pas subi de modification mais a souffert de sa composante convertible (Claranova) ainsi que d'une certaine pression sur les obligations d'entreprises dans un contexte d'aversion aux risques toujours marqué.

Au final, FDE Profil abandonne 4.9% en décembre et clôture ainsi une année décevante au regard du parcours du fonds lors des années précédentes.

La forte baisse des indices (-12% sur l'Eurostoxx 50 NR), couplée avec le plus fort recul observé depuis 10 ans sur le segment des petites et moyennes capitalisations (-20% et même -27% pour le CAC PME) n'aura pas épargné notre allocation d'actifs qui s'est révélée peu protectrice dans ces conditions de marchés adverses. Notre politique de couverture ne s'est malheureusement pas avérée aussi efficace qu'espérée en raison de notre surexposition au marché pendant le dernier trimestre qui a concentré l'intégralité du recul observé sur les principaux indices boursiers. Enfin, la montée de la perception des risques par les investisseurs a entraîné un écartement des spreads de signature et une baisse des taux longs qui s'est avérée préjudiciable à nos obligations indexées.

L'ajustement des valorisations boursières intervenu en 2018, avec quelquefois des exagérations notoires sur les petites capitalisations, nous fait pencher pour un optimisme mesuré en 2019 en dépit des incertitudes toujours présentes, tant sur le plan macroéconomique que politique.



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.