



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 :**

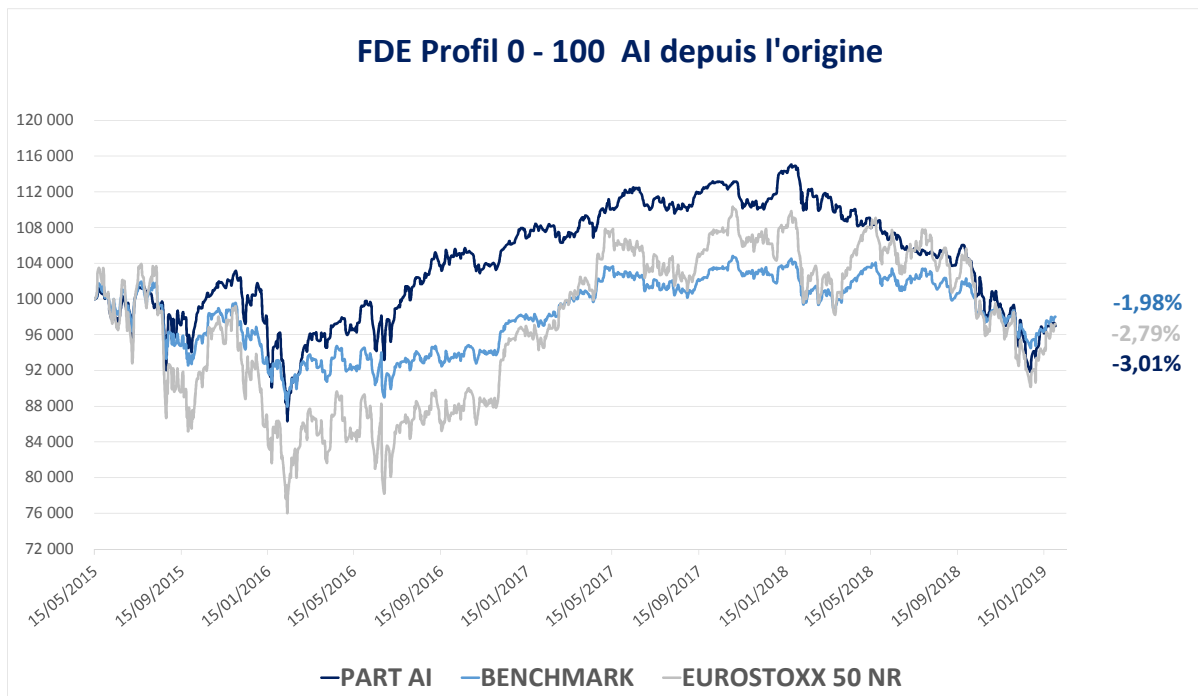
Néant

**PERFORMANCES**

ACTIF NET 27,3 Millions

PERIODE	VL	janv-19	2019	2017	2016	Depuis création
FONDS	96 994,18 €	3,04%	3,04%	4,54%	5,02%	-3,01%

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



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	27,3
Volatilité Hebdo 1 an	9,8%
Volatilité Hebdo 5 ans	9,9%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,20%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
GEMALTO	6,5%
PERPETUELLE TOUAX	4,0%
TOTAL	3,8%
LVMH	3,1%
SANOFI	2,8%
AXA	2,4%
PHILIPS	2,2%
AXA	2,1%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
PERP CASINO CMS	0,09%
CONVERT PIERRE & VAC	0,02%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
PHARNEXT	1,11%
AKKA TECHNOLOGIES	0,38%
PEUGEOT	0,35%

ACHATS OU RENFORCEMENTS	
KORIAN	
SANOFI	
SCOR	
TOTAL	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE BOURBON	-0,40%
SOLOCAL 2022	-0,15%
CONV CBO TERRITORIA	-0,04%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
ILIAD	-0,33%
AIR LIQUIDE	-0,05%
ORANGE	-0,04%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
ALSTOM	
FNAC	
PHARNEXT	
SECTEUR AUTOMOBILE	

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
JANVIER	22%
2019	22%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
JANVIER	-3,12%
2019	-3,12%

#### COMMENTAIRE DE GESTION

Après une fin d'année 2018 marquée par un mouvement de panique sur les marchés actions, les indices européens grandes capitalisations rebondissent nettement (+5.5%) et effacent ainsi la baisse enregistrée en décembre. Ce mouvement a d'ailleurs été amplifié sur le segment des plus petites capitalisations où un certain nombre de titres affichaient des valorisations très dépréciées.

**Aux Etats-Unis**, les investisseurs se veulent résolument optimistes sur l'issue des négociations avec la Chine, ont salué des publications rassurantes de résultats d'entreprises et la fin temporaire du « shutdown » qui paralysait les administrations publiques. Mais c'est surtout le changement de tonalité de la FED qui écarte désormais la référence à de nouvelles hausses de taux, qui a rassuré le marché.

**L'Europe**, a largement profité de l'embellie boursière outre atlantique, en dépit de chiffres macroéconomiques toujours faibles puisque l'Italie est entrée officiellement en récession avec un repli de son PIB de 0.2% au dernier trimestre. En grande Bretagne, Thérèse May a certes obtenu un accord de son parlement sur son projet de Brexit, mais sur un texte différent de celui qui avait été proposé par l'Union Européenne et alors que Bruxelles refuse de relancer les négociations.

**Les marchés obligataires profitent de l'attitude plus conciliante de la FED et voient ainsi les rendements des emprunts d'Etat baisser.** En France l'OAT 10 ans s'inscrit à 0.56% (1.5% sous le niveau de l'inflation !), en Allemagne le Bund tutoie les 0.15%, alors qu'aux USA, le 10 ans reflue nettement à 2.62% loin des 3.2% atteints à l'automne.

**Le compartiment actions, avec ses 80% de l'actif de FDE PROFIL 0-100, a été très contributif en ce début d'année.** Cependant, notre niveau élevé de couverture (exposition moyenne de 22%) s'est révélé lourdement impactant (-3.1%) au regard du net rebond observé sur les marchés.

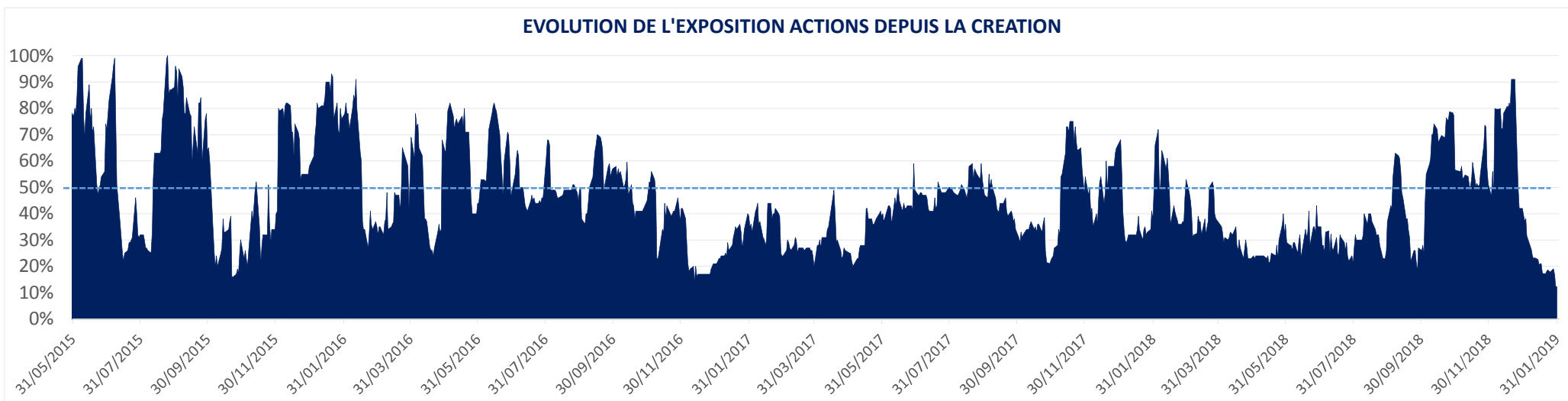
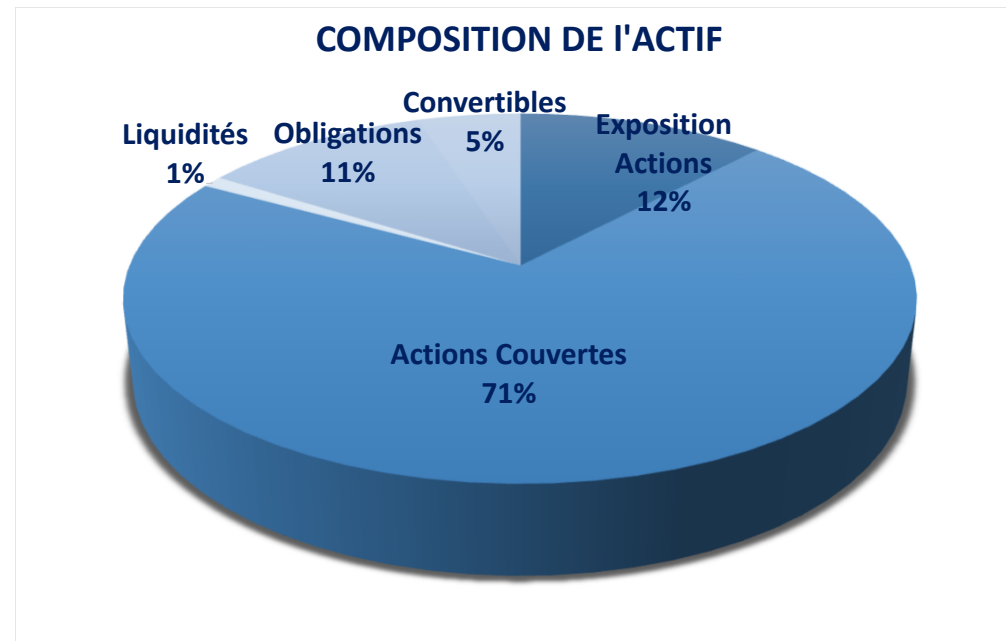
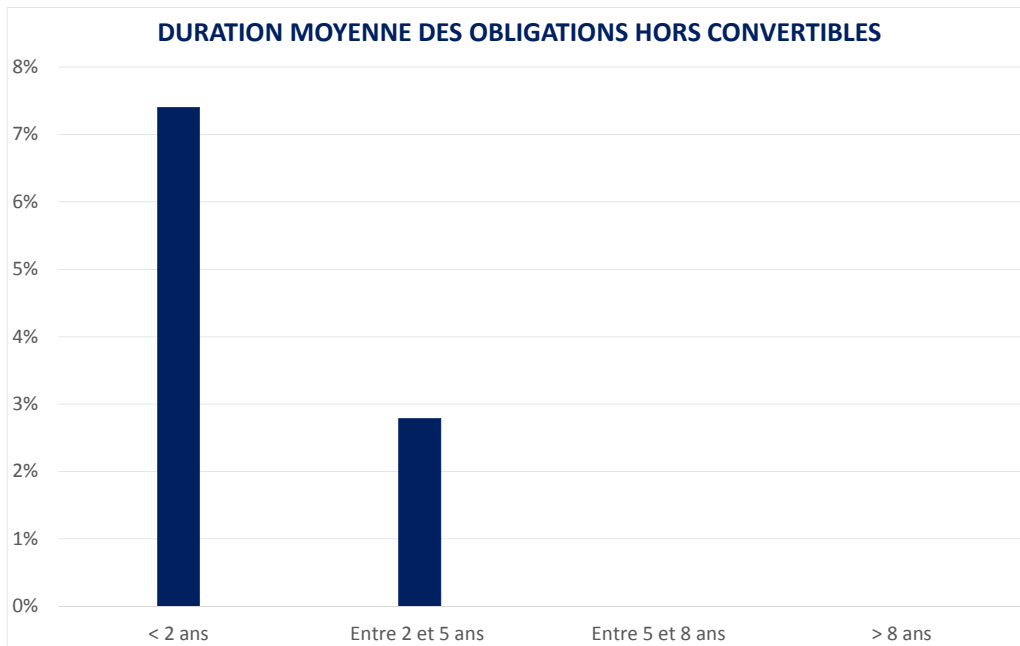
Nous avons pu capitaliser sur le parcours exceptionnel (+67%) de Pharnext, les investisseurs semblaient enfin prendre en compte le potentiel de développement de cette société de biotechnologies qui avait pourtant publié 3 mois auparavant des résultats positifs de phase 3 dans le traitement de maladies neurologiques.

Le secteur des sociétés technologiques que nous avons renforcé en décembre (Akka et Atos) affiche également un parcours spectaculaire au même titre que l'automobile (Peugeot, Plastic Omnium, Michelin, Renault), la distribution spécialisée (Fnac) ou le luxe après la très belle publication de LVMH. Nos allègements ont logiquement concerné ces valeurs après leur forte progression.

Nos achats se sont concentrés sur les mal aimés de ce début d'année (Sanofi, Total) qui subissent le contrecoup de leur belle résistance en 2018. Nous sommes également revenus sur Scor, après la notification par Covea de l'abandon de son projet de rapprochement avec le réassureur. Ainsi, nous avons pu bénéficier d'un cours d'entrée (35 euros) qui laisse un véritable potentiel d'appréciation à notre investissement.

**La partie obligataire qui concentre 16% de l'actif du fonds, n'a pas subi de modification mais a souffert (-0.50%) principalement du réajustement de cours opéré sur la perpétuelle Bourbon bien qu'un nouveau différé de paiement ait été signé entre la société et ses créanciers.** Notons également la forte baisse de l'obligation Solocal, les investisseurs manifestant leurs doutes après la dernière publication. Pour notre part, nous pensons que le point d'inflexion est désormais proche alors que le groupe s'est séparé d'un quart de ses effectifs et que les coûts des investissements dans la digitalisation des offres commerciales ont été comptabilisés en 2018. Les 2 prochaines publications trimestrielles devraient valider selon nous, le redémarrage de la croissance.

**Au final, FDE Profil 0-100 parvient à rebondir de 3% en janvier en dépit d'une couverture surdimensionnée. Cependant, au regard des défis à venir (relations commerciales sino-américaine et Brexit), il nous semble pertinent de conserver notre faible exposition actuelle.**



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.