

## FDE PATRIMOINE



Code ISIN FR0010752956 | Reporting Janvier 2017 Part AC

### LA FINANCIERE DE L'EUROPE

Gérants : Vincent VERHEYDE & Guillaume LEMAIRE

contact@lafinancieredeurope.com

Tél. 01 47 23 52 32

Fax: 01 47 23 62 69

Date de création : 26 juin 2009

Valeur de la part d'origine : 100€

Catégorie Morningstar : Allocation Euro PRUDENTE

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

Objectif : Rentabilité annuelle supérieure à 4%

### PERFORMANCES DU FONDS

VL au 31/01/2017	Janvier 2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
140,49 €	+ 0,72%	+ 3,91%	+ 4,09 %	+ 2,68 %	+ 11,91 %	+ 12,85 %	-14,08%

### CARACTÉRISTIQUES

OPCVM Diversifié

Valorisation: Quotidienne

Dépositaire: CM-CIC Securities

Frais de gestion: 1,80 % maximum pour la part AC

Droits d'entrée et de sortie: Néant

Commission de surperformance: 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance annuelle visée, établie à 4%.

**LES PERFORMANCES PASSEES NE PREJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES**

#### Risque du fonds:

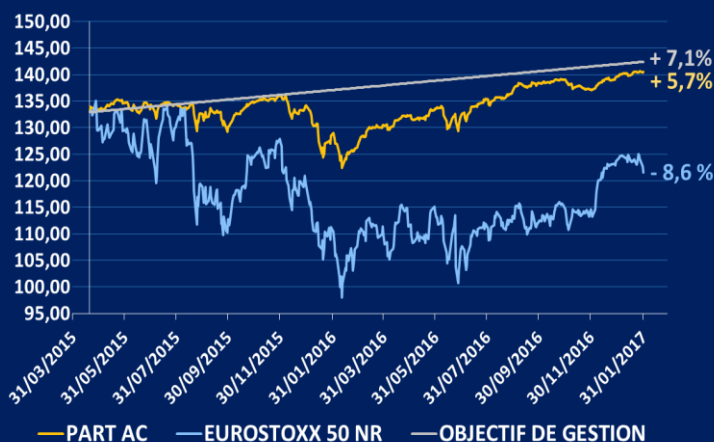
Le porteur de parts de cet OPCVM s'expose principalement aux risques actions, taux et produits dérivés. FDE Patrimoine ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital.

1 2 3 **4** 5 6 7

Encours en millions d'euros	27,9
Volatilité hebdomadaire 1 an	6,0 %
Volatilité hebdomadaire 5 ans	6,6 %
Ratio Sharpe 5 ans	0,89

Pour atteindre son objectif de gestion, FDE Patrimoine est investi sur deux principales classes d'actifs. Les obligations (Etat, secteur public ou privé) dans une fourchette d'exposition comprise entre 40% et 100% et les actions, majoritairement de la zone euro et dans une limite maximale de 40%. A l'intérieur de bornes, les expositions sur ces deux classes d'actifs varieront en fonction de la conjoncture et des anticipations du gérant, dans le but d'obtenir une performance modérée et peu volatile des actifs.

### FDE Patrimoine AC depuis la reprise de la gestion



#### Principales Lignes du Fonds

OAT Novembre 2026	6,0%
Obligation ASR Nerderland Perp	4,1%
Obligation PERP Socgen	4,1%
Obligation Crédit Agricole 2022	3,7%
Obligation PERP Bourbon	3,5%
Obligation PERP La Mondiale	3,2%
Obligation Faurecia 2022	2,9%
Obligation PERP Natixis	2,8%

#### Contributions positives

Couverture	+0,44%
Obligation Bourbon	+0,17%
Wirecard	+0,12%

#### Contributions négatives

Technicolor	-0,36%
OAT Novembre 2026	-0,15%
Air Liquide	-0,11%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le vent d'optimisme initié en novembre sur les marchés actions suite à l'élection de Donald Trump à la présidence des Etats Unis s'est poursuivi dans la première partie du mois de janvier avant que quelques doutes ne surgissent.

En effet, la remise en cause par la nouvelle administration des accords de libre échange (abandon du Trans Pacific Partnership et renégociation du North American Free Trade Agreement), font craindre un repli protectionniste dommageable pour la croissance mondiale.

Ajoutons à cela le « Pénélopegate » qui agite la classe politique française et on comprend aisément pourquoi l'indice CAC 40 (-2,33%) recule plus que son homologue européen (-1,73%).

**Sur le compartiment obligataire**, l'accalmie observée en décembre aura été de courte durée puisqu'on assiste à une envolée des rendements des obligations gouvernementales européennes suite à la publication des chiffres d'inflation en zone euro. Ainsi, avec l'Allemagne à 0,43%, la France au-delà des 1% (1,02%), l'Espagne à 1,58% et l'Italie à 2,24%, c'est un alignement des planètes à l'envers qui se profile pour l'économie européenne, d'autant que l'eurodollar, après avoir marqué un point bas à 1,04, se redresse vers 1,08 et pénalise mécaniquement les sociétés exportatrices

**Sur le compartiment action, 32% de l'actif, l'exposition moyenne a été de 12% et s'inscrit à 18% à fin janvier.**

Notre couverture qui avait été très pénalisante en décembre contribue cette fois-ci positivement à hauteur de 1,02%. On notera les très belles performances de Peugeot (+11%), Bolloré (+10%), Wirecard (+9%), Casino (+9%), Touax (+9%) ou Iliad (+8%)

Côté déception, on retiendra Technicolor (-23%) lourdement sanctionné après la révision en baisse de ses perspectives 2017 notamment sur l'activité décodeurs. Pour autant nous conservons notre position sur la valeur au regard de la forte génération de cash flows qui en fait une des rares valeurs « value » de la côte française. Le numéro 2 mondial des drones Parrot a été impacté (-16%) par son faible T4, mais nous retiendrons qu'avec la mise en place d'un plan de restructuration, la société a pour objectif de revenir à l'équilibre dès 2017.

Nos investissements du mois ont concerné Wirecard alors que le spécialiste du paiement en ligne confirmait la réalisation d'un très

bon T4, et les 2 protagonistes d'un projet de fusion prometteur entre le spécialiste des verres optiques Essilor et Luxottica, le fabricant de montures. Enfin nous avons renforcé notre position en Française de l'Energie et initié une position sur Yoox le spécialiste dans le e-commerce de marques de luxe.

A contrario nos cessions ou allègements ont concerné les titres auteurs d'un très bon parcours, comme Manitou, Orange, Peugeot, Pernod Ricard qui a profité indirectement de la publication de Remy Cointreau, Lvmh suite à ses bons résultats (mais déjà anticipés), Total ou encore nos 2 mines d'or, Anglogold et Newmont Mining, suite à la remontée des cours du métal jaune.

**La partie obligataire, 57% de l'actif total, a largement profité (+0,40%) de la revalorisation de certains de nos paris sur le « high yield »** Ainsi, la perpétuelle Bourbon progresse de 5% à la faveur du discours de son dirigeant qui laisse entendre que cette échéance pourrait être remboursée au pair (100) en octobre 2017 alors qu'elle ne coûte que 90. On notera également la poursuite du redressement de la convertible CGG 2020 ou encore de nos obligations casino et rallye dans le secteur de la distribution.

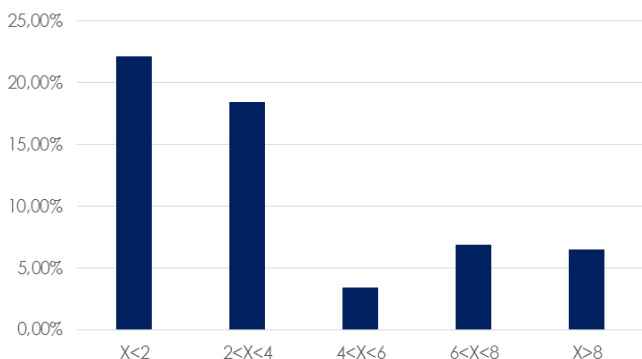
Nous avons donc renforcé notre position en Bourbon et à l'inverse cédé, notre Areva 2023 qui s'est fortement appréciée et notre CNP indexée avec un gain de 30% dans la mesure où nous pensons que la tension sur les taux pourrait se calmer.

Dans cette optique de détente des taux longs souverains, nous avons également renforcé significativement notre position en OAT 2026 à 6% du portefeuille.

**Notre performance en janvier s'établit à 0,72%, dans un contexte pourtant peu propice à la performance, puisque l'Eurostoxx 50 NR cède 1,73%.**

Notre exposition actuelle (18%) a été rehaussée par rapport au 7% de fin décembre en raison du léger repli des indices boursiers. Les interrogations sur le tournant protectionniste de la nouvelle politique US ainsi que la forte hausse des taux d'intérêt observée ces derniers mois ne milite pas pour une exposition plus agressive, d'autant que les incertitudes politiques en Europe ne sont pas levées et que l'endettement des agents économiques en Chine reste une source de préoccupation.

### DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



### COMPOSITION DE L'ACTIF

