

FDE PATRIMOINE Part AI



Code ISIN FR0012716785 | Reporting Février 2017: Part AI

LA FINANCIERE DE L'EUROPE

Gérants : Vincent VERHEYDE & Guillaume LEMAIRE

contact@lafinancieredeleurope.com

Tél. 01 47 23 52 32

Fax: 01 47 23 62 69

Date de création : 15 mai 2015

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

PERIODE	VL au 28/02/17	Février 2017	2017	2016	Depuis le 15 mai 2015
FONDS	105 940 €	+ 0,35%	+1,14%	+ 4,89%	+ 5,94 %

CARACTÉRISTIQUES

OPCVM Diversifié

Valorisation: Quotidienne

Dépositaire: CM-CIC Securities

Frais de gestion: 0,9 % maximum pour la part AI

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:

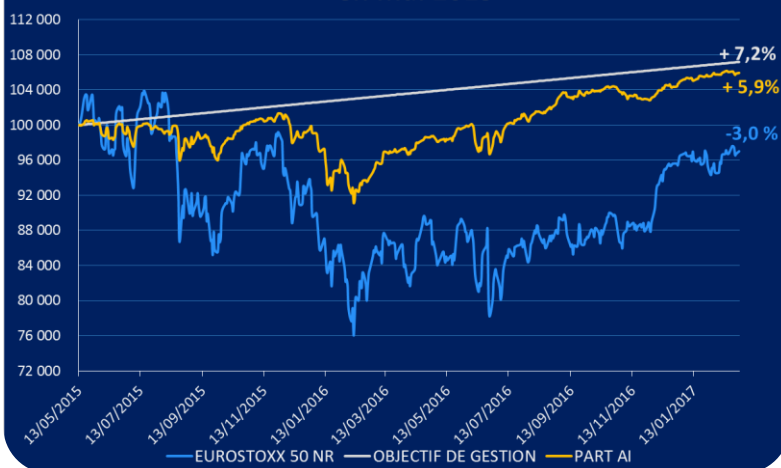
Le porteur de parts de cet OPCVM s'expose principalement aux risques actions, taux et produits dérivés. FDE Patrimoine ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital.

1 2 3 **4** 5 6 7

Encours en millions d'euros	28,1
Volatilité hebdomadaire 1 an	4,3%
Volatilité hebdomadaire 5 ans	6,4%
Ratio Sharpe 5 ans	0,93

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 AI depuis la création en mai 2015



Principales Lignes du Fonds

Obligation ASR Nederland Perp	4,1%
Obligation PERP Socgen	4,0%
Obligation PERP Bourbon	3,9%
Obligation Crédit Agricole 2022	3,7%
Obligation PERP La Mondiale	3,3%
Obligation Faurecia 2022	2,9%
Obligation PERP Natixis	2,8%
Obligation PERP Touax	2,4%

Contributions positives

Obligation Casino	+0,26%
Collectis	+0,16%
Abeo	+0,12%

Contributions négatives

Couverture	-0,28%
Groupe SFPI	-0,13%
Convertible CGG	-0,13%

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 en février notamment aux Etats Unis où les indices actions enchainent record sur record sans la moindre consolidation. En Europe, les marchés progressent aussi dans la lignée de leurs homologues US, et ce en dépit de la résurgence de la problématique grecque ou de la montée des populismes en réaction à une classe politique de plus en plus discréditée.

Sur le compartiment obligataire, l'évolution des rendements des obligations gouvernementales (10 ans) européennes a été disparate. Ainsi, dans un contexte toujours volatile, l'Allemagne se pose en valeur refuge et voit son 10 ans refluer de 23 points de base à 0,20%. L'Italie (-0,17%) à 2,07% suit le même mouvement au même titre que la France (-0,14%) à 0,88% alors que les investisseurs voient s'éloigner la perspective d'un duel au second tour de l'élection présidentielle entre 2 camps prônant la sortie de l'euro.

Sur le compartiment action, 33% de l'actif, l'exposition moyenne a été de 12% et s'inscrit à 16% à fin janvier.

Le coût de notre couverture (-0,26%) a été modéré compte tenu de notre réactivité dans la gestion de l'exposition. On notera les très belles performances de Collectis (+28%), Abeo (+14%), Sopra Stéria (+11%), Airbus (+10%), ou Worldline (+9%).

Côté déception, on retiendra le secteur des sociétés de biotechnologie avec Innate Pharma (-22%) lourdement sanctionné après l'échec d'un candidat médicament dans une forme de leucémie aigüe, Pharnext ou encore Gensight.

Nos investissements du mois ont concerné des valeurs en fort repli notamment dans le secteur pétrolier sur lequel nous étions très peu présents, à l'instar de **Saras** le raffineur italien ou **Vallourec** dont le redressement ne sera réellement effectif qu'en 2018. Nous avons également participé à l'augmentation de capital de **Solocal**, opération qui permet au groupe de réduire des 2/3 sa dette et d'achever sa mutation des annuaires (Pages Jaunes) vers les services internet (communication digitale) dont on attend une forte génération de cash-flow lié à l'accélération de la croissance de ce segment. Notons également la participation à l'IPO de lysogène une société de biotechnologie

A contrario nos cessions ou allègements ont concerné Peugeot auteur

d'un parcours remarquable ces derniers mois. Nous attendons des précisions quant à l'offre de reprise de la filiale européenne (Opel, Vauxhall) de Général Motors Opel, qui affiche des pertes récurrentes depuis plus de 15 ans et un lourd déficit de ses fonds de pensions.

Nous avons également vendu Airbus après une publication marquée par une provision record sur l'A400M (avion militaire) et allégé Wirecard en raison du retard dans la confirmation de l'acquisition aux USA de CPSC.

La partie obligataire, 56% de l'actif total, a largement profité (+0,55%) de la revalorisation de certaines de nos positions.

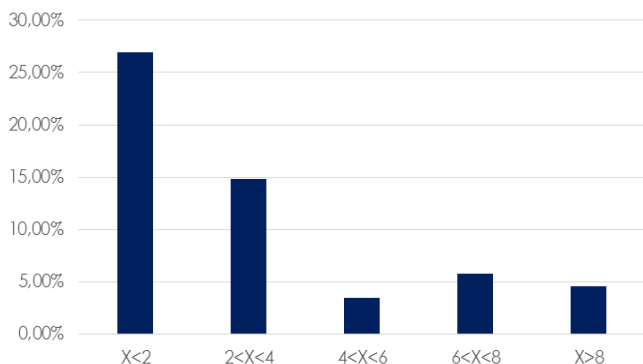
Ainsi, L'obligation indexée Casino s'envole de 12% suite à la remontée des taux longs tandis que la perpétuelle Bourbon progresse encore de 3%. Du côté de CGG, si l'obligation 5 7/8 2020 continue de se redresser (+4%), nous constatons que ce n'est guère le cas de la convertible 2020 qui abandonne 10%. Nous avons donc renforcé notre position et entamé des démarches pour fédérer les autres porteurs de parts afin d'éliere un représentant de la masse pour faire valoir nos droits auprès de la société. Nous avons également acheté l'obligation indexée Ethias alors que des rumeurs de rachat de l'assureur belge ont engendré une nette revalorisation de l'obligation à taux fixe (5% 2026) que nous avons vendues après une plus-value de 20%. Parallèlement, nous avons investi dans l'obligation Pages Jaunes dont les caractéristiques de restructuration nous apparaissent très attractives.

Enfin, au regard de la baisse des taux longs français, nous avons cédé la majeure partie de notre position en OAT 2026 pour la ramener à moins de 2% du portefeuille.

Notre performance en février a été modeste au regard de la hausse des marchés actions et s'est établi à 0,35%, ce porte tout de même notre progression en 2017 à 1,09%.

Notre exposition actuelle (16%) reflète un certain scepticisme quant à la propension des marchés actions à sous-estimer, les effets pervers du retour au protectionnisme de l'administration Trump, la cherté des marchés US, la hausse des taux d'intérêts dans un contexte de fort endettement des états ou encore le contexte politique européen propice à une montée des populismes.

DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



COMPOSITION DE L'ACTIF

