

## FDE PATRIMOINE



Code ISIN FR0010752956 | Reporting Avril 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

PERIODE	VL au 28/04/2017	Avril	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FONDS	143,62 €	+ 1,14%	+ 2,96%	+ 3,91 %	+ 4,09 %	+ 2,68 %	+11,91%	+12,85%

### 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:

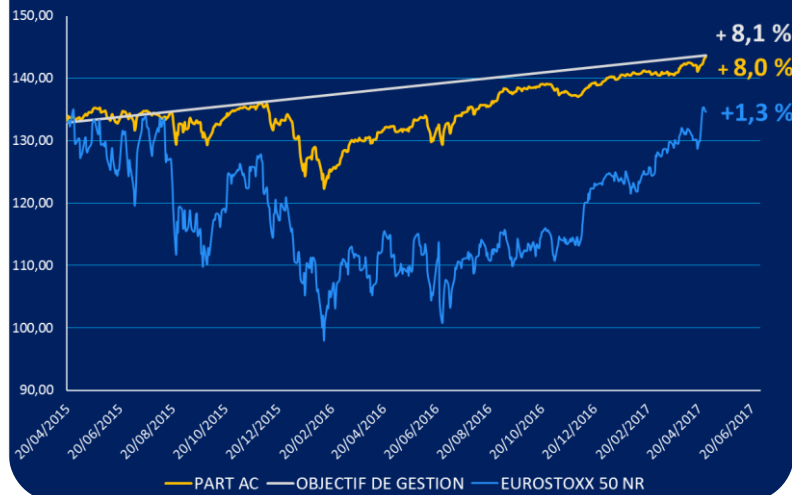
Le porteur de parts de cet OPCVM s'expose principalement aux risques actions, taux et produits dérivés. FDE Patrimoine ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital.

1 2 3 **4** 5 6 7

Encours en millions d'euros	28,9
Volatilité hebdomadaire 1 an	3,9 %
Volatilité hebdomadaire 5 ans	6,4 %
Ratio Sharpe 5 ans	1,02

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 Avril 2015



#### Principales Lignes du Fonds

Obligation ASR Nederland Perp	4,0%
Obligation PERP Socgen	3,9%
Obligation PERP Bourbon	3,9%
Obligation PERP Ethias	3,6%
Obligation Crédit Agricole 2022	3,5%
Obligation PERP la Mondiale	3,3%
Obligation Faurecia 2022	2,9%
Obligation Solocal 2022	2,8%

#### Contributions positives

Française de l'énergie	+0,60%
Solocal	+0,16%
Convertible Aurelius	+0,15%

#### Contributions négatives

Couverture	-0,50%
Amoeba	-0,28%
Au Plata	-0,18%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Alors qu'on s'acheminait vers une consolidation des indices en avril après l'envolée du mois précédent, la réaction très enthousiaste (+4%) des indices actions tant français qu'européens après le résultat du premier tour de l'élection présidentielle française a fait basculer le solde en territoire positif (entre +2% et +3%). En effet, la victoire quasi assurée d'Emmanuel Macron au second tour, provoque un regain de confiance des investisseurs dans la survie de la zone euro face à la récente montée des populismes et ce, d'autant que les indicateurs avancés d'activité confortent le sentiment d'une dynamique positive de l'économie européenne.

**Sur le front obligataire**, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) baissent significativement en France (-14bp à 0,83%) et par contagion en Italie (-5bp à 2,26%) traduisant le recul du risque politique. Le spread France - Allemagne revenant pour sa part à 50bp après avoir atteint un pic proche de 80 bp au cours de ce mois. Rappelons que ces niveaux restent incroyablement accommodants, puisqu'ils offrent une rémunération réelle largement négative en tenant compte de l'inflation. Cette situation anormale perdurera tant que la BCE continuera d'acheter 60 milliards d'obligations par mois et de gonfler ainsi son bilan qui atteint désormais les 4500 milliards d'euros! Notons également la forte appréciation de l'euro qui retrouve le niveau de 1,09 contre \$.

**Sur le compartiment action, 32% de l'actif, l'exposition moyenne a été de 14% et s'inscrit même à 11% à fin mars** compte tenu de l'accélération haussière des indices en fin de mois.

**Le coût de notre couverture (-0,5%) a été encore significatif** compte tenu de la poursuite de l'appréciation des indices (entre 2 et 3%) sur le mois. Cependant, nous avons pu profiter d'un stock picking très favorable notamment grâce à **l'envolée spectaculaire (+48%) de La Française de l'Energie**. Cette société méconnue spécialisée dans le développement de projets d'exploration et de production de gaz de houille dans les bassins miniers du Nord et de la Lorraine, avait vu son cours divisé

par 3 depuis son introduction en 2016. Nous avons alors profité de cette anomalie de valorisation pour constituer une ligne à bon compte, alors que la société dispose de contrats très long terme de vente de sa production à des prix sécurisés. On notera également quelques progressions spectaculaires parmi nos investissements du mois dernier avec Aurelius qui rassure après l'annonce du

doublément de son dividende, Eramet qui profite de la croissance de 28% de son chiffre d'affaires trimestriel, ou encore Solocal dont la métamorphose après sa restructuration commence à convaincre les investisseurs. Les déceptions ont été assez rares à l'exception de la minière française Au Plata dont la construction de l'usine de cyanuration n'entrera en vigueur qu'à la fin de l'exercice. Nous avons renforcé notre ligne d'**Amoeba** qui abandonne encore 22% suite au report de l'AMM de son biocide, car nous restons confiants dans les conclusions du panel d'experts européens qui rendra son verdict en septembre. Par ailleurs, nous avons renforcé nos positions en **Vallorec** suite au repli du pétrole, **Zodiac** car nous croyons toujours à une OPA de Safran et initié une ligne sur **BIC**, alors que le groupe qui a déçu sur le premier trimestre notamment sur les rasoirs, s'attend à une croissance plus dynamique sur le reste de l'exercice.

Nos désinvestissements ont concerné des valeurs ayant fortement progressé à l'instar d'Aurelius, Eramet ou Technicolor mais aussi des « blue chips » du CAC 40, comme Cap Gemini, Essilor, Société Générale, Saint Gobain ou LVMH. Nous considérons que bon nombre de ces valeurs sont désormais largement à leur prix et que leur potentiel d'appréciation est plus que limité.

**La partie obligataire, 57% de l'actif total, a pu profiter (+0,37%) de la forte hausse de l'obligation convertible Aurelius** après que les dirigeants aient annoncé un doublement du dividende.

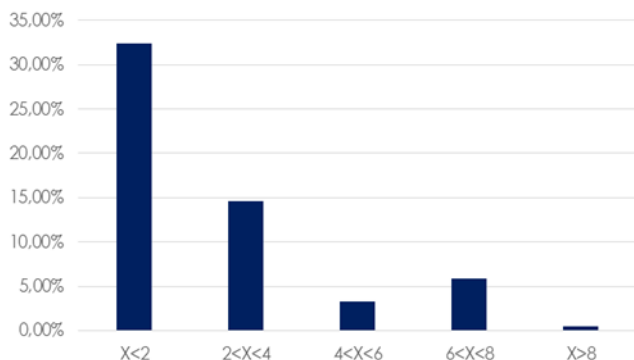
Nous avons profité de la détente observée sur l'OAT 10 ans pour céder notre position et vendu notre perpétuelle Groupama après une confortable plus-value.

**Au final, notre performance a été significative en avril (+1,11%) en dépit de notre très faible exposition aux marchés actions. Ainsi notre progression 2017 s'établit à 2,96%.**

Notre exposition moyenne actuelle reste depuis quelques mois sensiblement sous la médiane (20%) de notre exposition long terme.

Il ne nous a pas échappé que l'environnement économique européen est en voie d'amélioration et que le risque politique s'estompe, mais **cette hausse brutale des marchés actions**, sans discernement, sur des niveaux de valorisations déjà exigeants, **justifie une certaine prudence**. En outre, le marché ne se préoccupe plus du risque en Chine où les PMI sont au plus bas depuis 6 mois, ni de la nouvelle appréciation de l'euro, ni de la rechute des prix pétroliers et des matériaux de base qui pourrait compromettre le rebond des économies émergentes.

### DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



### COMPOSITION DE L'ACTIF

