



Vincent VERHEYDE

Gérant du fonds
depuis sa création
Tel: 01 47 23 52 32

vverheyde@lafinancieredeurope.com

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

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.

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.

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 **3** 4 5 6 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

CARACTERISTIQUES

Date de création :

15 mai 2015

Catégorie Morningstar :

Allocation Euro PRUDENTE

Objectif:

Rentabilité annuelle supérieure à 4%

Valorisation:

Quotidienne

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

Code ISIN :

FR0012716785

Eligibilité PEA :

Non

Classification AMF :

OPCVM Diversifié

Dépositaire :

CM-CIC Securities

Valeur de la part d'origine :

100 000 €

Durée de placement recommandée :

Supérieure à 5 ans

Frais de Gestion :

0,90% maximum

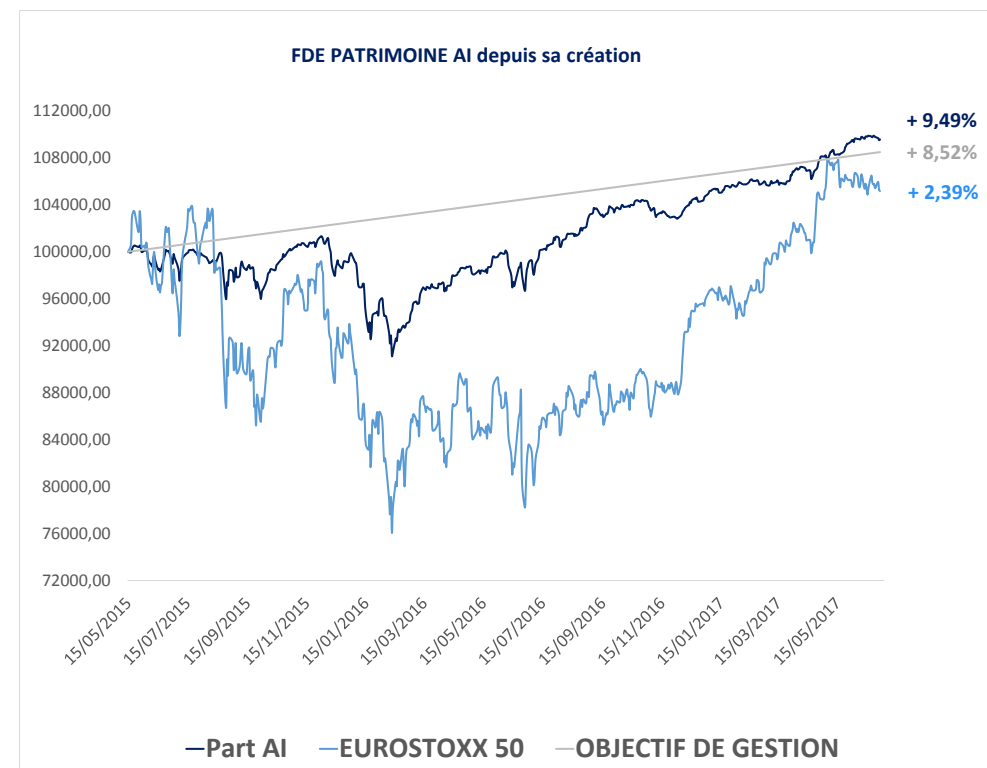
Droits d'entrée et de sortie :

Néant

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 30/06/2017	juin-17	2017	2016	Depuis création
FONDS	109 457,69 €	-0,04%	4,49%	4,89%	9,46%

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



STATISTIQUES	
Encours en millions d'euros	30,4
Volatilité Hebdomadaire 1 an	3,1%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,4%
Ratio de Sharpe 5 ans	3,1%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation PERP Crédit Logement	4,2%
Obligation ASR Nederland	4,1%
Obligation PERP ETHIAS	4,0%
Obligation PERP Crédit Logement	4,0%
Obligation PERP Bourbon	4,0%
Obligation Crédit Agricole 2022	3,7%
Obligation PERP La Mondiale	3,5%
Obligation Nataxis Assurances	3,2%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
BALYO	0,21%
GROUPE SFPI	0,20%
EUROPCAR	0,06%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
NATIXIS ASSURANCES	0,35%
CREDIT LOGEMENT	0,16%
ETHIAS PERP	0,13%

MEILLEURES PERFORMANCES PORTEFEUILLE	
BALYO	30,1%
GROUPE SFPI	17,6%
OBLIGATION NATIXIS ASSURANCES	10,8%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
JUIN	-0,36%
BOURBON PERP	-0,11%
CONVERT AURELIUS	-0,03%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
GENSIGHT	-0,27%
FRANCAISE DE L'ENERGIE	-0,19%
AMOEBA	-0,17%

MOINS BONNES PERFORMANCES PORTEFEUILLE	
GENSIGHT	-27,4%
CONVERTIBLE CGG	-24,6%
TECHNICOLOR	-15,6%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
JUIN	0,46%
2017	-1,03%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
JUIN	18%
2017	14%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices actions ont poursuivi en juin la légère consolidation entamée depuis le point haut atteint début mai et affichent ainsi un bilan mensuel négatif avec un recul proche de 3% pour l'Eurostoxx 50 NR.

En Europe, la dynamique positive de l'économie se confirme mois après mois et la levée des incertitudes politiques impacte favorablement le moral des entrepreneurs. Cet optimisme sur la croissance européenne a d'ailleurs été mis en avant par **Mario Draghi** lors de son intervention au cours du symposium annuel de la BCE, au cours de laquelle il a **pour la première fois employé le terme « reflationniste », non sans conséquence sur les marchés de taux et de devises**. En effet, les Banques Centrales ont habitué les marchés à vivre avec de l'argent gratuit depuis des années et toute anticipation d'un changement de politique sur ce sujet est un puissant catalyseur notamment en termes de flux et de valorisation pour les marchés actions.

Aux USA, bien que Trump rencontre des difficultés à imposer ses réformes, l'économie US reste bien orientée avec une croissance du PIB toujours ancrée à proximité des 2%.

La FED a opéré comme prévu un relèvement des taux en juin, et la poursuite du resserrement monétaire est désormais attendu en décembre par le consensus, décalage qui a eu pour conséquence de provoquer une nouvelle faiblesse du \$ notamment contre l'euro qui s'installe à proximité des 1,14.

Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) se sont donc envolés suite au discours de Draghi laissant entrevoir un inflexionnement de la politique très accommodante de la BCE. Ainsi, en dépit de la réduction du spread France – Allemagne à 35bp contre 43 bp fin mai, l'OAT 10 ans s'inscrit à 0,81% après avoir touché un point bas à 0,59% quelques jours plus tôt. Le bund allemand rejoint ses plus hauts depuis 17 mois, à 0,46%.

Sur le compartiment action, 34% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 18% et s'inscrit même à 22% à fin juin.

Contrairement aux mois précédents, **notre couverture (+0,46%) a été positive**, alors que les performances enregistrées au sein du portefeuille ont été contrastées. Du côté des satisfactions, citons l'introduction réussie de Balyo (+30%) une société en passe de révolutionner le marché de la logistique d'entrepôts par la conception et la fabrication de chariots de manutention entièrement automatisés fonctionnant 24h/24h. Le réveil boursier (+ 17%) de SFPI à l'occasion de la cession de son activité de télésurveillance (Eryma) dans le cadre de la rationalisation de son portefeuille, donne un message positif au marché, sur le recentrage du groupe sur son pôle bâtiment.

Du côté des déceptions, nous avons été surpris par la très forte baisse de Gensight après sa levée de fonds de 22,5 millions qui permet à la société de biotechnologie d'étendre son horizon de cash jusqu'au premier trimestre 2019. On déplorera également le nouvel avertissement sur résultats de Technicolor qui abandonne 15%.

Nos principaux investissements se sont concentrés sur Balyo, Gensight, une mine d'or (Newmont Mining) suite au repli du métal jaune et Eurotunnel qui reste serein sur le trafic Eurostar et sur la rentabilité de son activité navette. Nous avons également acheté SES Imagotag une société faisant l'objet d'une OPA et présentant une décote de 4% sur le cours de rachat.

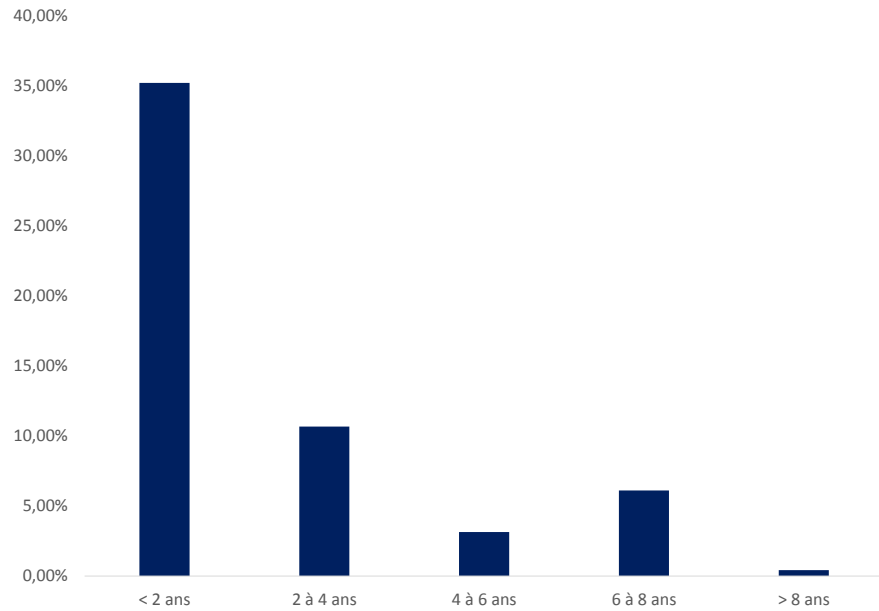
Nos allègements ont concerné des titres ayant notablement progressé comme Derichebourg, Europcar, Eramet et Barrick Gold (avant la baisse). Nous avons soldé notre position en BIC après une plus-value de 7% et Yoox, le détaillant de luxe en ligne, qui doit faire face à une concurrence accrue puisque Farfetch, le site de mode anglais va être introduit aux USA tandis que LVMH s'apprête à lancer sa plateforme de e-commerce.

La partie obligataire, 57% de l'actif total, a été globalement stable mais avec de fortes disparités. La convertible CCG (-24% en valeur et -0,36% en contribution) a encore été à la peine suite à la proposition de restructuration de la société qui maltraite les porteurs d'océanes, au regard du traitement réservé aux autres porteurs obligataires. Nous poursuivons notre combat avec le représentant de la masse pour faire entendre notre voix dans ce dossier que nous avons par ailleurs renforcé. Notons les progressions des souches Natixis assurances (+10%) et Crédit Logement (+4%) ainsi que de la perpétuelle Touax suite à l'annonce de l'entrée en négociation pour la cession de son pôle constructions modulaires.

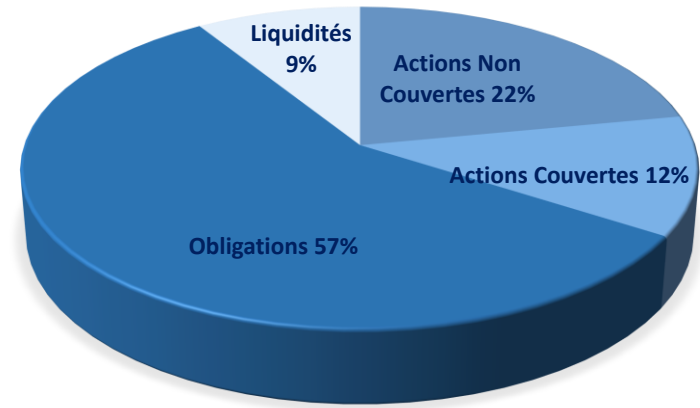
Le mois de juin se solde par un recul minime de -0.04%, alors que notre performance semestrielle (4.49%) s'inscrit au-delà de notre objectif annuel de 4%.

Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (14%) est restée sensiblement sous la médiane (20%) de notre exposition long terme. Ce choix assumé, au regard du niveau élevé de valorisation des marchés actions, a eu pour conséquence d'augmenter significativement le coût de notre couverture, mais sans porter préjudice à notre performance globale. L'impact de cette sur-couverture (-1,36%) a, en effet, été largement absorbée la surperformance de notre stock picking. Notre faible exposition aux actions, permet en outre à FDE Patrimoine d'afficher une volatilité particulièrement basse (3.1% sur 1 an en données hebdomadaires) et d'être moins exposé à un éventuel retournement des marchés actions européens qui pourraient prendre ombrage de la récente appréciation de l'euro.

DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



COMPOSITION DE L'ACTIF



EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS DEPUIS MAI 2015

