



Vincent VERHEYDE
Gérant du fonds
depuis sa création
 Tel: 01 47 23 52 32
 vverheyde@lafinancieredeleurope.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

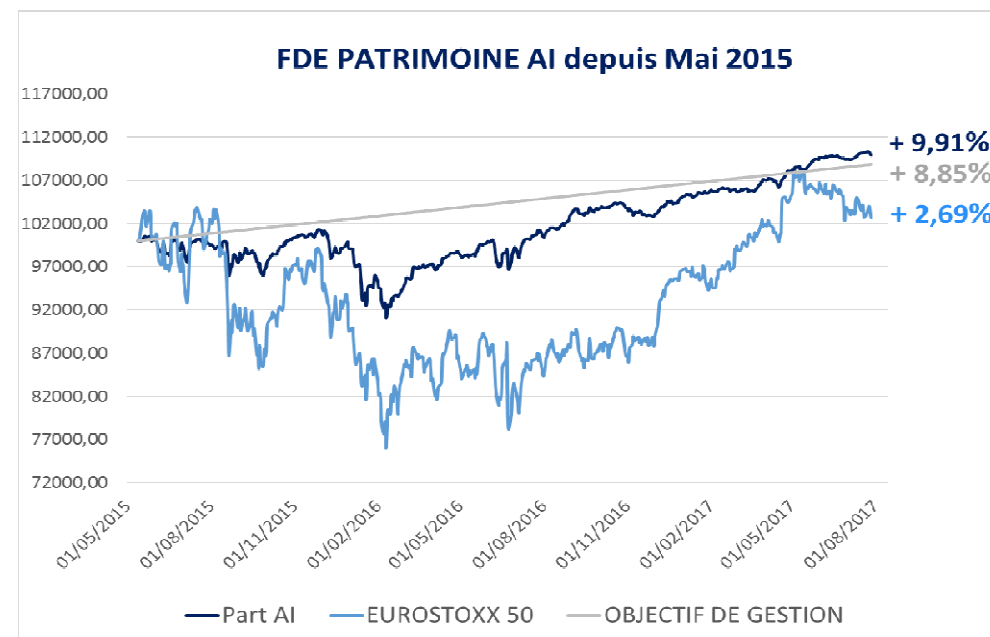
Droits d'entrée et de sortie :

Néant

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 31/07/2017	juil-17	2017	2016	Depuis création
FONDS	109 908,04 €	0,41%	4,92%	4,89%	9,91%

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	30,9
Volatilité Hebdomadaire 1 an	2,9%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	108,0%
Ratio de Sharpe 5 ans	#REF!

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
CASINO PERP	0,21%
CGG Convertible	0,15%
CREDIT LOGEMENT	0,11%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
ASR NEDERLAND	-0,02%
SOCIETE GENERALE PERP	-0,02%
CREDIT AGRICOLE 2022	-0,01%

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
JUILLET	0,02%
2017	-0,99%

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation PERP Crédit Logement	3,9%
Obligation ASR Nederland	3,9%
Obligation PERP ETHIAS	3,7%
Obligation PERP Crédit Logement	3,9%
Obligation PERP Bourbon	3,0%
Obligation Crédit Agricole 2022	3,3%
Obligation PERP La Mondiale	3,2%
Obligation Natixis Assurances	3,1%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
NEWMONT MINING	0,16%
WORLDLINE	0,13%
WIRECARD	0,10%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
SOLOCAL	-0,34%
INTEGRAGEN	-0,17%
FRANCAISE DE L'ENERGIE	-0,14%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
JUILLET	18%
2017	14%

MEILLEURES PERFORMANCES PORTEFEUILLE	
WIRECARD	16,1%
NEWMONT MINING	14,8%
WORLDLINE	14,3%

MOINS BONNES PERFORMANCES PORTEFEUILLE	
SOLOCAL	-25,5%
TECHNICOLOR	-19,5%
INTEGRAGEN	-17,3%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices actions sont restés indécis en juillet avec un repli de 0.5% pour le CAC 40 tandis qu'en Europe l'Eurostoxx 50 affichait pour sa part une hausse symbolique de 0.2%.

En Europe, si la confiance dans la capacité de l'économie européenne à poursuivre son amélioration s'est renforcée d'un cran avec la publication des PIB français et espagnol, elle ne se traduit pas, pour l'heure, par un mouvement de fond sur l'inflation. Cependant, ce regain de confiance dans la poursuite d'un cycle solide de croissance a engendré une nouvelle appréciation de l'eurodollar qui dépasse désormais le niveau de 1.18.

Cette hausse de près de 13% de la devise européenne depuis le début de l'année contribue à calmer les velléités haussières des actions car elle pèsera inévitablement sur les comptes des entreprises exportatrices qui entrent dans la composition des grands indices boursiers européens.

Aux USA, la croissance tient sans Trump, qui rencontre des difficultés à imposer ses réformes toujours dont la plus emblématique est la suppression de l'Obamacare. Le PIB américain, a progressé de +2,6% en rythme séquentiel annualisé, quasiment en ligne avec les attentes. Ceci correspond à une croissance de +2,1% vs T2-2017 (contre +2% au T1 vs T1-2016) et confirme le rebond attendu de la croissance. L'économie US reste donc bien orientée avec une croissance du PIB toujours ancrée à proximité des 2%.

La FED qui a opéré un relèvement des taux en juin, devrait poursuivre son resserrement monétaire qui est désormais attendu en décembre par le consensus, et engager une réduction progressive de la taille de son bilan dès le mois de septembre.

Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) ont touché un pic à mi-juillet avant de refluer pour au final afficher une stabilité sur le mois (0.80% pour l'OAT). Le spread France-Allemagne poursuit sa décline à des niveaux historiquement bas (0.27 bp) loin des 75 bp touchés avant l'élection présidentielle française, en raison d'une légère tension sur le Bund allemand (0.53%) qui perd son statut de valeurs refuge.

Sur le compartiment action, 32% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 18% et s'inscrit à 19% à fin juillet. La contribution de notre couverture (+0,02%) a été très légèrement positive, alors que les performances enregistrées au sein du portefeuille ont été une nouvelle fois contrastées en raison de la publication des résultats semestriels de nombreuses sociétés. Du côté des satisfactions, citons, le secteur des moyens de paiements sur lesquels nous sommes investis par le biais de Wirecard (+16%) qui a relevé ses guidances et Worldline (+14%), le bâtiment avec la poursuite de l'appréciation de SFPI ainsi qu'Abeo (+12%) le fabricant d'équipement de sports qui réalise un parcours sans faute depuis son introduction. Enfin, saluons la forte appréciation (+12%) de Newmont Mining la mine d'or sur laquelle nous avons investi au mois de juin.

Du côté des déceptions, la révision en baisse des perspectives de Solocal sur son pôle internet (CA entre +1% et +3% contre initialement +3% à +5%) pour l'année 2017 s'est traduit par un vif repli du titre (-25%) qui explique l'intégralité de la baisse du fonds en juillet. On notera également le reflux de Technicolor qui voit ses ventes de décodeurs refluer de 10% tandis que les revenus de ses brevets s'effondrent notamment suite à l'arrêt de contrats exceptionnels. Enfin Integragen a déçu nos attentes avec un CA en croissance de 8%, là où nous attendions plutôt 20%.

Notre unique investissement en juillet s'est porté sur Derichebourg, le spécialiste dans les prestations de services aux entreprises et aux collectivités suite à la cession de 2% du capital détenu par son actionnaire majoritaire la CFER (Compagnie Financière pour l'Environnement et le Recyclage). La société confirme sa dynamique de croissance bénéficiaire observée depuis plusieurs semestres, croissance qui devrait s'amplifier lors des prochains trimestres. Redevenu une machine à cash, Derichebourg entrevoit rapidement son désendettement et possède donc les moyens de réaliser une opération « structurante » dans les prochains mois.

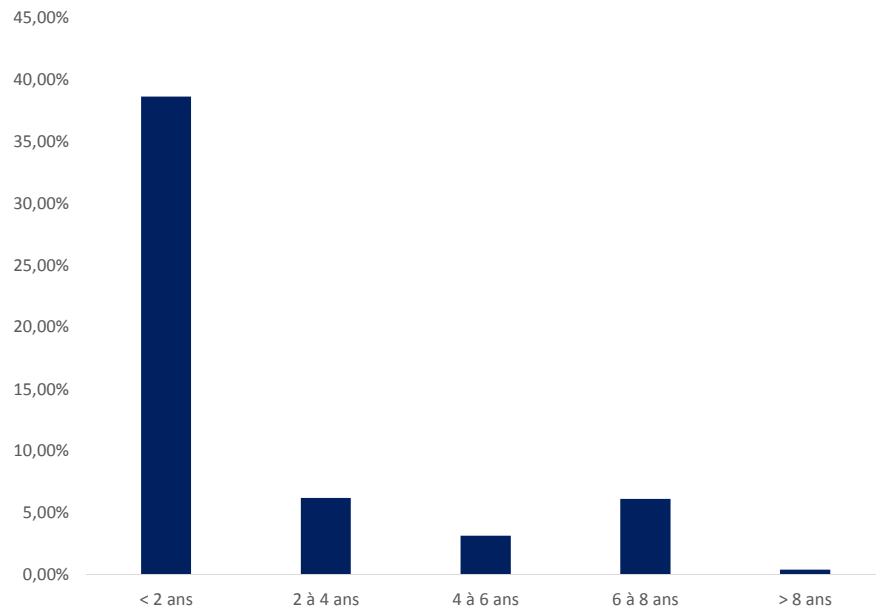
Nos allègements ont concerné la société de biotechnologies Collectis, Eramet dans les matériaux de base et Witbe après la déception sur le chiffre d'affaires semestriel. Nous avons également cédé Axa alors que la remontée des taux en début de mois favorisait le secteur financier.

La partie obligataire, 56% de l'actif total, a globalement profité de la bonne performance de notre casino perpétuelle (0.21% de contribution) et du rebond de notre convertible CGG (+10% en valeur et +0,15% en contribution) alors que poursuivons notre combat avec d'autres sociétés de gestion pour faire entendre notre voix dans ce dossier en pleine restructuration. Notre seul mouvement du mois consiste en la diminution de la perpétuelle Bourbon de façon à ramener sa pondération à hauteur de 3% de l'encours.

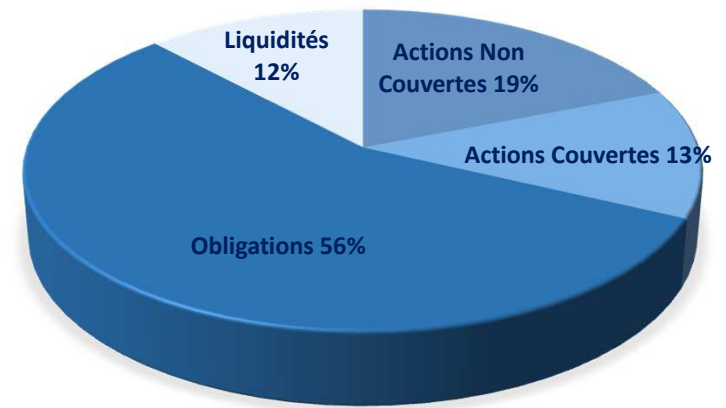
Le bilan du mois de juillet ressort positif avec une progression de 0.35% ce qui porte notre bilan 2017 à 4.49%. Ceci nous conforte dans l'atteinte de notre objectif annuel de 4%.

Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (18%) s'est rapprochée de la médiane (20%) de notre exposition de long terme. En effet avec un recul de 5% sur ses plus hauts, le potentiel de repli supplémentaire des marchés actions se réduit et il apparaît logique d'adopter désormais une exposition plus en phase avec notre approche de long terme. Nous conservons cependant une marge de manœuvre en cas baisse significative des cours, pour augmenter nos investissements.

DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



COMPOSITION DE L'ACTIF



EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS DEPUIS MAI 2015

