



Vincent VERHEYDE  
**Gérant du fonds depuis Mai 2015**  
 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.

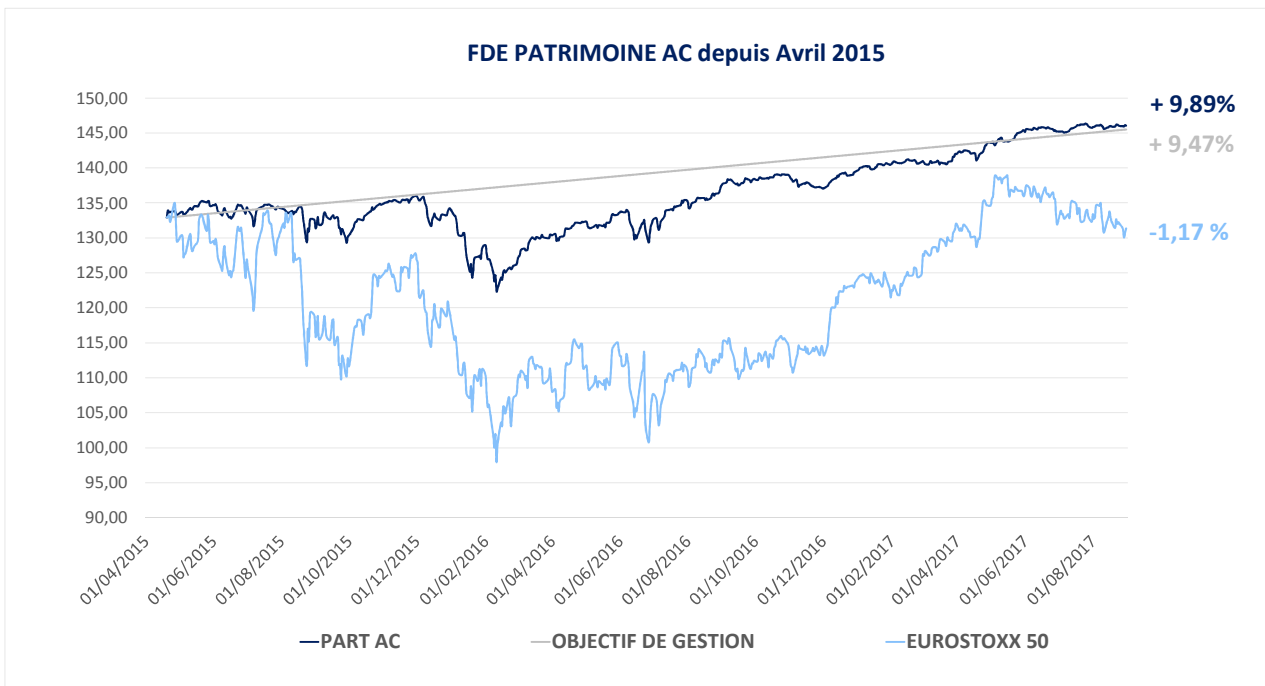
A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

**PERFORMANCES**

PERIODE	VL au 31/08/2017	août-17	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FONDS	146,06 €	0,22%	4,72%	3,91%	4,09%	2,68%	11,91%	12,85%



**CARACTERISTIQUES**

**Date de création :**

26 Juin 2009

**Catégorie Morningstar :**

Allocation Euro PRUDENTE

**Objectif:**

Rentabilité annuelle supérieure à 2%

**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 :**

FR0010752956

**Eligibilité PEA :**

Non

**Classification AMF :**

OPCVM Diversifié

**Dépositaire :**

CM-CIC Securities

**Valeur de la part d'origine :**

100 €

**Durée de placement recommandée :**

Supérieure à 5 ans

**Frais de Gestion :**

1,80% maximum

**Droits d'entrée et de sortie :**

Néant

La note d'information complète est disponible auprès de la société, ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un document contractuel. Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.

STATISTIQUES	
Encours en millions d'euros	31,2
Volatilité Hebdomadaire 1 an	2,7%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,3%
Ratio de Sharpe 5 ans	1,05

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation Vallourec 2019	4,3%
Obligation PERP Crédit Logement	3,9%
Obligation Société Générale	3,7%
Obligation Vallourec 2019	3,7%
Obligation Natixis Assurances	3,0%
Obligation PERP ETHIAS	3,7%
Obligation Crédit Agricole 2022	3,4%
Obligation PERP La Mondiale	3,2%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
OCEANE CGG	0,27%
PERP TOUAX	0,03%
PERP LA MONDIALE	0,02%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
AMOeba	0,14%
WIRECARD	0,08%
DERICHEBOURG	0,07%

ACHATS ou RENFORCEMENTS	
OBLIGATION VALLOUREC 2019	
AIR LIQUIDE	
TECHNICOLOR	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE CASINO	-0,06%
PERPETUELLE BOURBON	-0,06%
VALLOUREC 2019	-0,03%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
CARREFOUR	-0,12%
VALBIOTIS	-0,10%
X FAB	-0,08%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
NEWMONT MINING	

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
AOUT	0,16%
2017	-0,77%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
AOUT	20%
2017	15%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'août, les indices actions ont enregistré des replis très mesurés avec un -0.2% pour le CAC 40 tandis qu'en Europe l'Eurostoxx 50 affichait pour sa part un recul un peu supérieur à -0,7 %.

Pourtant, les rythmes de croissance des plus grands pays européens au T2-2017, publiés cet été, sont ressortis autour de +2% en glissement annuel, ce qui est indéniablement une bonne nouvelle dans la poursuite de la croissance du cycle économique.

**En Europe**, la force de l'euro qui s'installe à proximité du seuil des 1.2 contre \$ inquiète les investisseurs quant aux futures répercussions sur les comptes de résultats des grandes sociétés exportatrices. On remarquera également que la période de publication des résultats du second trimestre, n'a pas engendré de révision haussière des bénéfices.

**Aux USA**, la croissance reste sur de bons rails, mais c'est plutôt la montée des tensions autour de la question nord-coréenne qui a contribué à alimenter une certaine méfiance sur les marchés. La FED qui a opéré son dernier relèvement des taux en juin, semble dubitative à poursuivre son resserrement monétaire au regard de la faiblesse de l'inflation toujours pénalisée il est vrai par des éléments conjoncturels (télécoms, santé) qui devraient se dissiper à la fin de l'année.

Le sommet des banquiers centraux à Jackson Hole a été un non-événement puisque rien n'a été dévoilé concernant les futures décisions des banques centrales et les investisseurs. L'absence de volonté de Mario Draghi à lutter contre l'appréciation de l'euro a permis à la devise européenne d'afficher son meilleur niveau contre \$ depuis fin 2014.

**Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) ont poursuivi leur recul au cours de l'été** puisque l'OAT 10 ans abandonne 14 pb pour afficher un taux de rendement de seulement 0.65%.

**Sur le compartiment action, 31% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 20%** et s'inscrit à ce niveau en fin de mois. La contribution de **notre couverture (+0,16%) a été légèrement positive**, grâce à une bonne gestion de notre exposition en intraday.

Du côté des satisfactions, on retrouve un habitué des podiums avec Wirecard dans le secteur des paiements, Derichebourg qui profite de la remontée du prix des matières premières mais aussi Amoeba alors que nous attendons en septembre les conclusions des experts européens sur l'innocuité de l'amibe destinée aux traitements des eaux en remplacement du chlore.

Du côté des déceptions, on retiendra le secteur de la distribution qui a subi une véritable déconvenue avec la décision d'Amazon de baisser les prix chez le distributeur Whole Foods que la société venait de racheter. Casino mais surtout Carrefour ont été lourdement impactés, ce dernier faisant état d'une dégradation de ses marges en raison d'une forte activité promotionnelle. Nous conservons notre position dans l'attente de la présentation du plan stratégique par Monsieur Bompard son nouveau dirigeant débauché à la Fnac.

**Nos investissements** ont concerné Air liquide revenu à proximité des 100 euros qui bénéficient de solides fondamentaux après l'acquisition de son concurrent américain Airgas en 2016. Nous avons également renforcé notre position sur Technicolor alors que la société a déçu sur ses activités "brevets" et "maison connectée". En effet la sanction sur le titre nous a semblée disproportionnée au regard de l'amélioration marquée des activités opérationnelles constatée sur la fin de semestre. Compte tenu de la confirmation de la guidance du groupe concernant son Ebitda 2017 dans la fourchette de 420 à 480 millions d'euros, la valorisation du groupe ressort à des niveaux attractifs.

**Nos allègements** ont concerné notre minière Newmont Mining alors que cette dernière a particulièrement bien profité de redressement du cours de l'or.

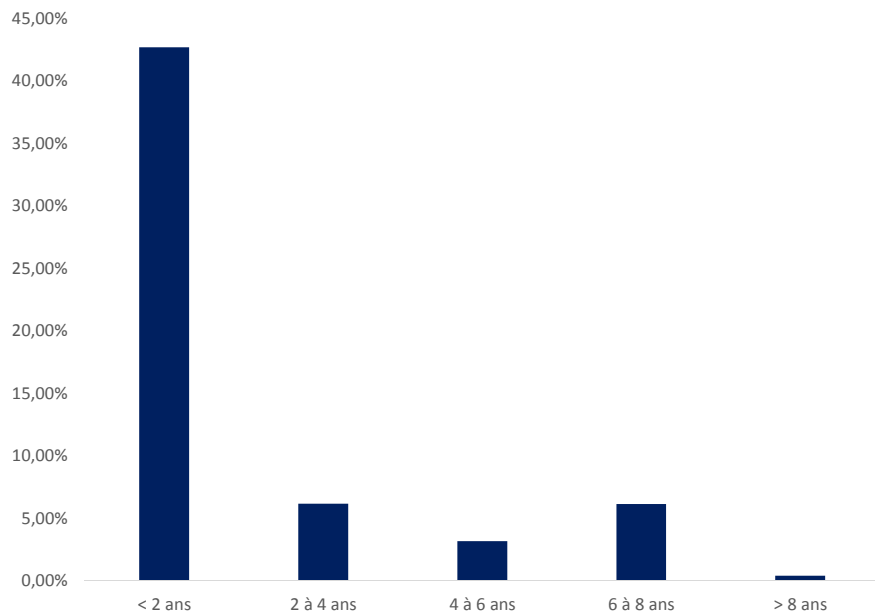
**La partie obligataire, 58% de l'actif total**, a profité pour le second mois consécutif du rebond de notre convertible CGG (+17% en valeur et + 0.40% en contribution) alors que des rumeurs de rachat de la société ont agité le marché faisant doubler le cours de l'action. Notre seul investissement du mois concerne l'obligation Vallourec 2019 qui affiche un rendement de 3%. Cette souche nous paraît particulièrement attractive et peu risquée compte tenu de la bonne position de liquidité du groupe à cette échéance.

**FDE Patrimoine affiche au mois d'août une progression modeste de 0,22% qui porte son bilan, au 2/3 de l'année 2017, à 4,72%.** L'objectif objectif annuel de 4% devrait donc être logiquement atteint au regard de l'avance prise à ce jour.

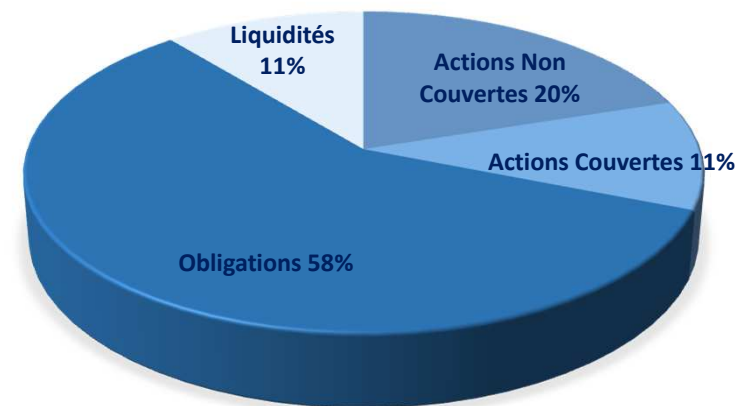
Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (20%) est désormais en ligne avec l'exposition long terme notre benchmark. **Cette augmentation récente de notre exposition s'est faite au regard du repli du marché qui abandonne 5% depuis le top du mois de mai.** Nous restons cependant attentifs au niveau de l'eurodollar et à une modification des politiques des Banques centrales qui pourraient à nouveau peser sur les niveaux de valorisations actuels qui restent exigeants.

La note d'information complète est disponible auprès de la société, ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un document contractuel. Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.

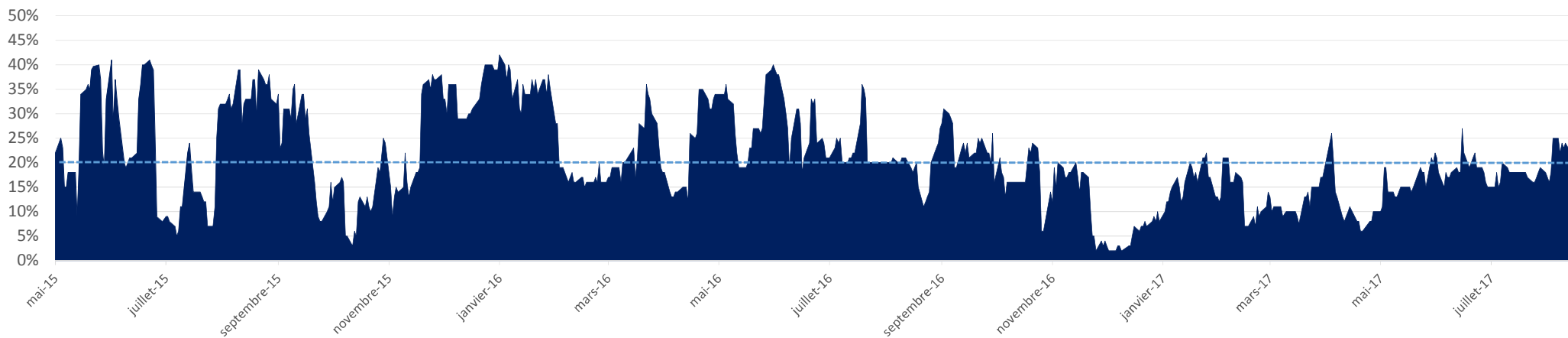
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



COMPOSITION DE L'ACTIF



EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS DEPUIS MAI 2015



La note d'information complète est disponible auprès de la société, ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un document contractuel. Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.

La Financière de l'Europe - 25 av. Pierre 1er de Serbie 75016 Paris Tél. 01 47 23 88 88 - contact@lafinancieredeleurope.com