



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

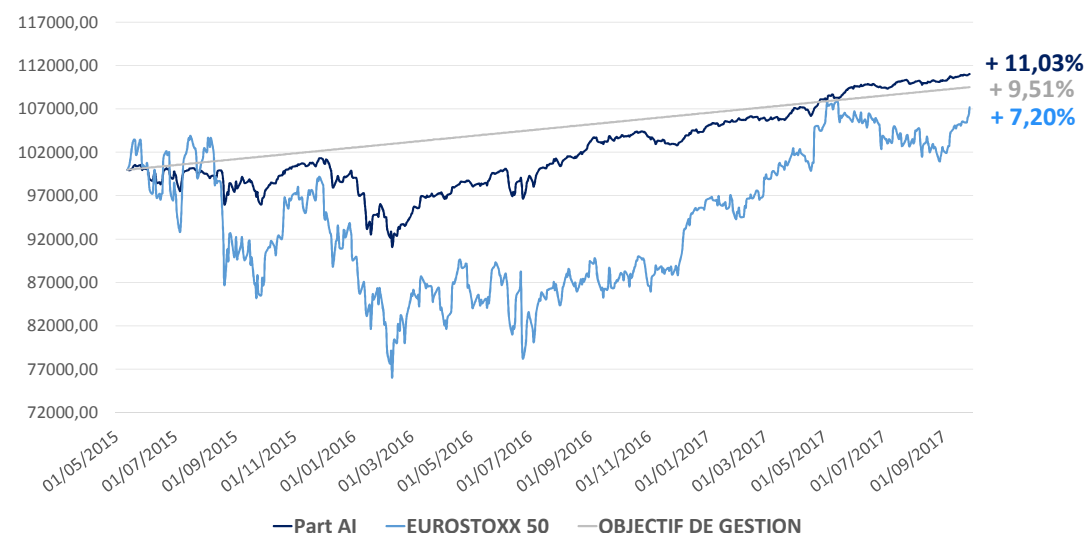
##### Droits d'entrée et de sortie :

Néant

#### PERFORMANCES

PERIODE	VL au 29/09/2017	sept-17	2017	2016	Depuis création
FONDS	111 027,33 €	0,73%	5,99%	4,89%	11,03%

#### FDE PATRIMOINE AI depuis sa création



STATISTIQUES	
Encours en millions d'euros	31,6
Volatilité Hebdomadaire 1 an	2,5%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,3%
Ratio de Sharpe 5 ans	1,06

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation Vallourec 2019	4,3%
Obligation PERP Crédit Logement	3,8%
Obligation ASR Nederland	3,8%
Obligation PERP ETHIAS	3,6%
Obligation Société Générale	3,5%
Obligation Crédit Agricole 2022	3,2%
Obligation PERP La Mondiale	3,2%
Obligation Natixis Assurances	3,0%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
VALLOUREC 2019	0,12%
PERP CASINO	0,08%
CONVERTIBLE AURELIUS	0,07%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
BALYO	0,20%
SOLOCAL	0,14%
ALSTOM	0,10%

ACHATS ou RENFORCEMENTS	
SUEZ	
TARKETT	
UNIBAIL	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
OCEANE CGG	-0,04%
PERPETUELLE SOCIETE GENERALE	-0,02%
SOLOCAL 2022	-0,01%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
ONXEO	-0,31%
GROUPE SFPI	-0,12%
VALBIOTIS	-0,11%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
ABEO	
X-FAB SILICON	
AURELIUS	

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
SEPTEMBRE	-0,35%
2017	-1,10%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
SEPTEMBRE	17%
2017	15%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après une courte consolidation estivale les marchés d'actions ont repris vigoureusement le chemin de la hausse en septembre, notamment en Europe où le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 s'adjugent environ 5%.

La dynamique de la croissance mondiale reste soutenue que ce soit dans les pays développés ou dans les émergents et les investisseurs ne se montrent guère impressionnés par les tensions géopolitiques (Corée du Nord, Catalogne, Iran-USA)

**En Europe**, en dépit d'une actualité politique instable (réélection de Merkel en Allemagne mais avec un score décevant, tensions autour du référendum d'autodétermination en Catalogne, mécontentement des syndicats en France, manque d'avancée dans les négociations autour du brexit), les indices ont profité de la consolidation de l'eurodollar vers 1,18 revenir à proximité de leur sommet annuel.

**Aux USA**, la croissance reste ferme en dépit des perturbations liées aux ouragans, et la FED semble dorénavant bien décidée à entamer la phase de réduction de son bilan bien que la remontée de l'inflation ne soit pas encore matérialisée.

**Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) ont repris le chemin de la hausse.** En France, l'OAT 10 ans affiche un taux de rendement de 0.74% (+9bp) tandis que la sanction est plus sévère aux USA (+21bp à 2,34%) ou en Grande Bretagne (+32bp à 1,36%) en raison d'un discours plus ferme des banques centrales (US et GB).

**Sur le compartiment action, 33% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 17%** et s'inscrit même à 11% en fin de mois suite à la hausse sensible des indices. La contribution de **notre couverture (-0,35%) est logiquement négative** mais moins sévère qu'anticipée.

Du côté des satisfactions, on citera Balyo (+22%) le fabricant de chariots de manutention robotisé qui accélère ses recrutements en vue de son déploiement géographique, Solocal (+14%) qui retrouve des couleurs après un été difficile, le secteur automobile (Daimler et Peugeot), Air Liquide, et bien entendu Alstom, après l'annonce de son rapprochement avec Siemens.

Les déceptions n'ont pas épargné le secteur des biotechnologiques avec Innate Pharma, Nanobiotix) mais plus spécifiquement Onxeo dont le candidat médicament phare dans le traitement du cancer du foie n'améliore pas la survie par rapport aux meilleurs traitements actuels. Le groupe SFPI (-8%) pâtit de résultats trimestriels qui tardent à manifester l'amélioration conjoncturelle du secteur du bâtiment dans lequel la société est très présente mais surtout en fin de cycle. Nous restons confiant sur ce dossier en raison des récentes acquisitions (JFK) qui semblent pertinentes et du rebond attendu du pôle Mac et MMD.

**Nos investissements** ont concerné essentiellement 3 dossiers dans des secteurs très différents.

**Tarkett**, un des leaders mondiaux de l'équipement de sols dont le titre s'est déprécié de 20% en 3 mois suite à des inquiétudes sur la dérive des coûts matières et l'impact défavorable des devises. Nous pensons que le marché a surréagi au regard de l'excellence opérationnelle du groupe, le potentiel de croissance organique annuelle (3% à 4%) et d'amélioration des marges qui devrait offrir un levier opérationnel important d'autant que le groupe dispose d'une enveloppe de 500 millions pour activer le levier de la croissance externe.

Notre second choix s'est porté sur **Suez** (traitement des déchets et de l'eau) dont le cours a été impacté par la dégradation d'un broker et par la remontée des taux longs, défavorable aux sociétés ayant un rendement élevé. Nous pensons que l'inertie de la BCE ne favorisera pas une remontée rapide des emprunts d'état en France et d'autre part que l'éventualité d'une hausse de la taxe sur les mises en décharge en France est prématurée. Enfin, Suez bénéficiera de la bonne tenue de la macroéconomie en zone euro et de la future intégration de GE Water attendue pour le mois de novembre.

Enfin nous avons investi sur la foncière **Unibail** (-10% en 2017), alors que le secteur est délaissé par les investisseurs. Pourtant nous notons que Klépierre vient d'annoncer que les ventes de cet été ont été soutenues dans les centres commerciaux et que les magasins physiques ont aussi leur place au côté des ventes sur le net.

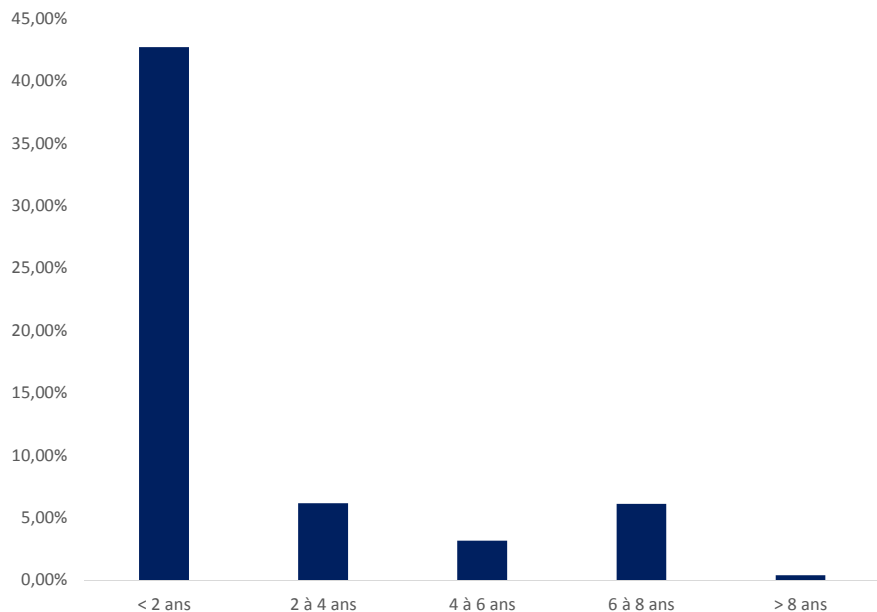
**Nos allègements** ont concerné Ageo le spécialiste de l'équipement sportif qui a doublé depuis son introduction, X Fab le fabricant de semi-conducteurs après une publication décevante et Aurelius, la société allemande de private equity que nous avons achetée opportunément en mars lorsque qu'elle avait chuté suite à l'attaque du fonds activiste Gotham.

**La partie obligataire, 61% de l'actif total**, a peu évolué et profité de l'appréciation de la convertible Aurélius alors que la convertible CGG s'est un peu tassée. Notre seul investissement du mois concerne la perpétuelle Arystza suite au mouvement de panique consécutif au report du paiement des intérêts sur cette souche.

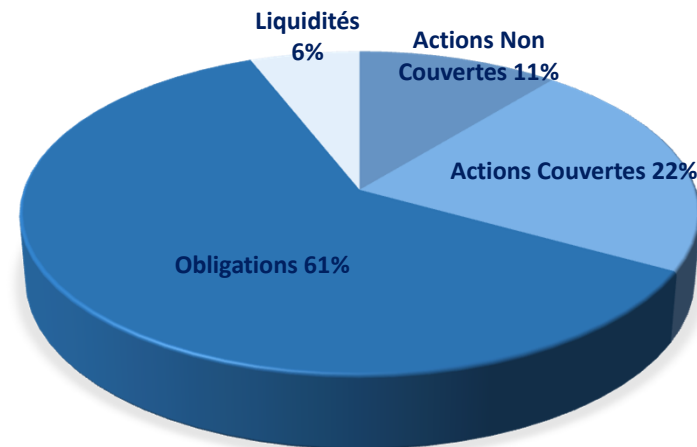
**FDE Patrimoine poursuit sa progression en septembre (+0,73%) et affiche au terme de ce trimestre un score de 6% en 2017** avec une confortable avance sur son objectif annuel de 4%.

Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (17%) a logiquement été abaissée en réaction à la hausse des marchés enregistrée en septembre et atteint même 11% en toute fin de mois. Nous continuerons à privilégier la maîtrise du risque (volatilité, draw down) dans la construction de notre performance et ce même si nous devons laisser échapper quelques % d'appréciation supplémentaire.

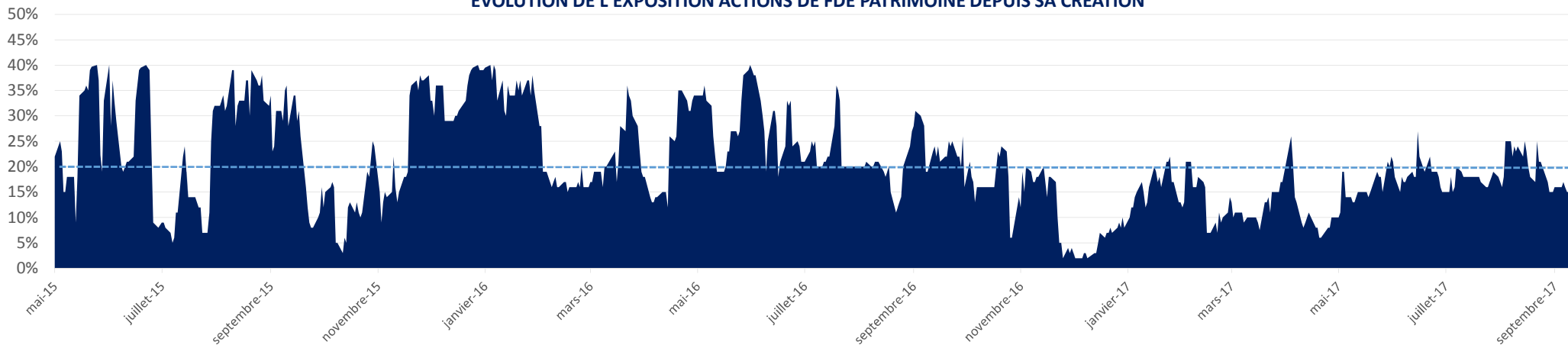
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



COMPOSITION DE L'ACTIF



EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS DE FDE PATRIMOINE DEPUIS SA CREATION



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.