



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.

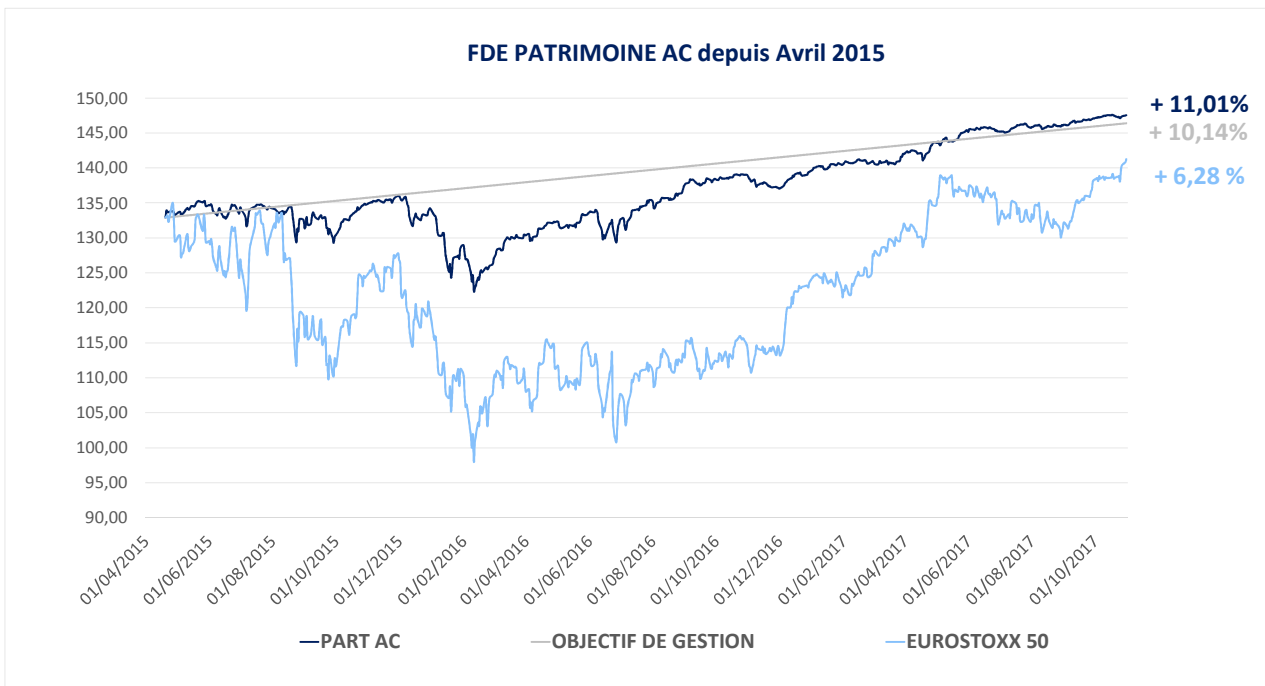
A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 31/10/2017	oct-17	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FONDS	147,55 €	0,34%	5,79%	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 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 :

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	31,4
Volatilité Hebdomadaire 1 an	2,4%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,2%
Ratio de Sharpe 5 ans	1,07

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

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
PERP LA MONDIALE	0,08%
CREDIT LOGEMENT	0,06%
OCEANE CGG	0,05%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
WORLDLINE	0,18%
FRANCAISE DE L ENERGIE	0,12%
PHARNEXT	0,11%

ACHATS ou RENFORCEMENTS	
DBV TECHNOLOGIES	
MARIE BRIZARD	
ORANGE	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE SOCIETE BOURBON	-0,06%
BPCE	-0,01%
CONVERTIBLE AURELIUS	-0,01%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
INNATE PHARMA	-0,08%
NANOBIOTIX	-0,07%
GROUPE SFPI	-0,07%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
HAVAS (OPA DE VIVENDI)	
ONXEO	
DERICHEBOURG	

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
OCTOBRE	-0,50%
CUMUL 2017	-1,62%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
SEPTEMBRE	11%
2017	15%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés d'actions poursuivent leur progression en octobre et inscrivent désormais un zénith depuis janvier 2008. Avec (3,3% pour le CAC 40 et 2,3% pour l'Eurostoxx 50), ce sont bien les grosses capitalisations se distinguent alors que les valeurs moyennes (+0,6%) ou petites (+0,9%), marquent le pas. La dynamique de la croissance mondiale reste soutenue que ce soit dans les pays développés ou dans les émergents et les investisseurs ne prêtent plus guère attention aux tensions géopolitiques (Corée du Nord, Catalogne, Iran-USA).

En Europe, la croissance est solide (PIB à +0,6% au T3 et 2,4% en annualisé), harmonieuse (pays, secteurs, investissement, consommation) et entraîne mécaniquement une baisse du chômage alors que l'inflation reste étonnamment faible à 1,4%. Les remous politiques en Espagne autour du feuilleton catalan, n'auront sommes toutes, pas entamé l'optimisme général. Les indices ont profité de la poursuite de la consolidation de l'eurodollar vers 1,16 suite au discours accommodant de la BCE.

Aux USA, la croissance reste également bien orientée et les investisseurs parient dorénavant sur la prochaine mise en place prochaine de la réforme fiscale promise par Trump qui devrait déboucher sur des baisses d'impôts (non financées), tant pour les entreprises que les ménages. Alors que Janet Yellen sera probablement bientôt remplacée à la tête de la FED, l'institution semble toujours sur la voie d'une future réduction de la taille de son bilan et ce, 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 baisse en réaction avec le prolongement de 9 mois de la politique de rachat d'actifs de la BCE. En France, l'OAT 10 ans affiche un taux de rendement de 0,78% (-5bp) tandis que l'outre atlantique, on observe une poursuite de la remontée des taux (+7bp à 2,41%) en raison d'un discours plus ferme de la FED.

Sur le compartiment action, 37% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle n'a été de 11% et s'inscrit même à 6% en fin de mois suite à la hausse sensible des indices. La contribution de notre couverture (-0,50%) est logiquement négative.

Du côté des satisfactions, on citera nos 2 positions sur le secteur des paiements, Worldline (+17%) dont le rythme de croissance s'accélère à +7% et Wirecard (+9%) qui inscrit un plus haut historique. Le secteur des biotechnologiques avance en ordre dispersé avec Pharnext (+12%) et Integragen (+11%) à la hausse, à l'inverse d'Innate Pharma (-9%) ou de Nanobiotix (-9%) dont le cours a souffert d'une levée de fonds de 27 millions avec une décote importante. Le groupe SFPI (-5%) reste sous la pression de ces derniers 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. **Nos investissements** ont concerné essentiellement 3 dossiers dans des secteurs très différents.

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.

DBV, la société biotechnologique ayant été très fortement affectée par le résultat en demi-teinte de son candidat médicament dans le traitement de l'allergie à l'arachide. Nous pensons que la baisse de 50% du titre est largement exagérée au regard du profil de sécurité de son patch et alors que les chances d'obtenir son agrément par la FDA reste conséquente au regard d'autres dossiers présentant des similitudes dans l'analyse des résultats (stallergènes et Alk Abello). **Marie Brizard**, le groupe de spiritueux au plus bas depuis 2 ans 1/2 suite à la publication de résultats semestriels encore pollués par beaucoup d'éléments exceptionnels. Nous anticipons cependant une normalisation des résultats au S2 et une poursuite de l'accélération de la croissance organique et notons que l'actionnaire majoritaire détient maintenant près de 30% du capital ce qui pourrait relancer un intérêt spéculatif. Enfin, nous avons acheté **Orange** alors que le groupe de télécommunication renoue avec la croissance organique (dynamisme de ses activités africaine) et s'adapte plus de 50% des appels d'offres lancés pour le déploiement de la fibre.

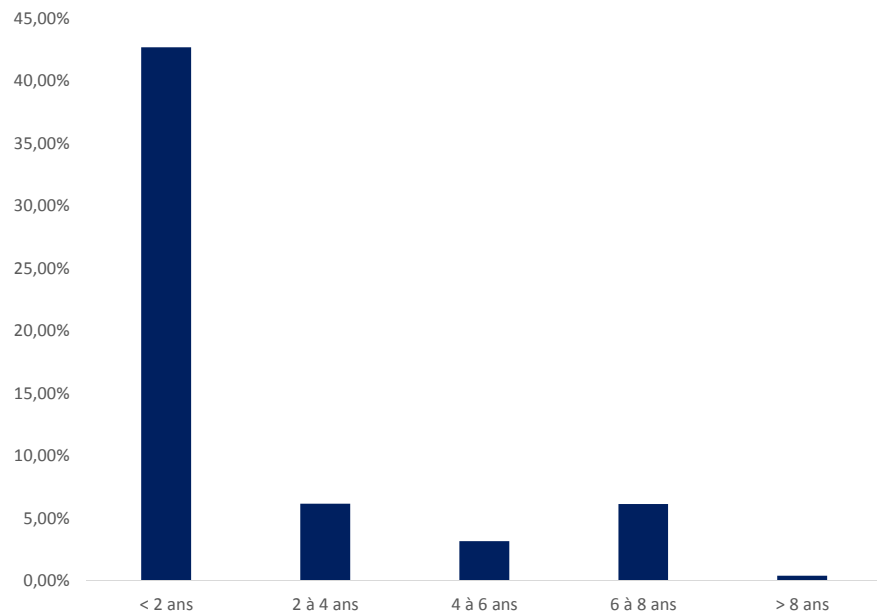
Nos cessions ont concerné Havas que nous avons apporté à l'offre de rachat initié par Vivendi, Onxeo suit à l'échec de la phase 3 de leur candidat médicament, et Au Plata le producteur d'or en raison de sa politique de financement dilutive. Nous avons également profité de l'engouement pour le secteur des matières premières pour alléger notre position en Derichebourg après son parcours exceptionnel.

La partie obligataire, 60% de l'actif total, a peu évolué et profité à la marge de l'appréciation de la convertible CGG s'est un peu tassée. Notre seul investissement du mois concerne la convertible Figeac Aéro alors que le groupe spécialisé dans la fourniture de composants aéronautique a engagé un virage stratégique destiné à privilégier la génération de "free cash flow".

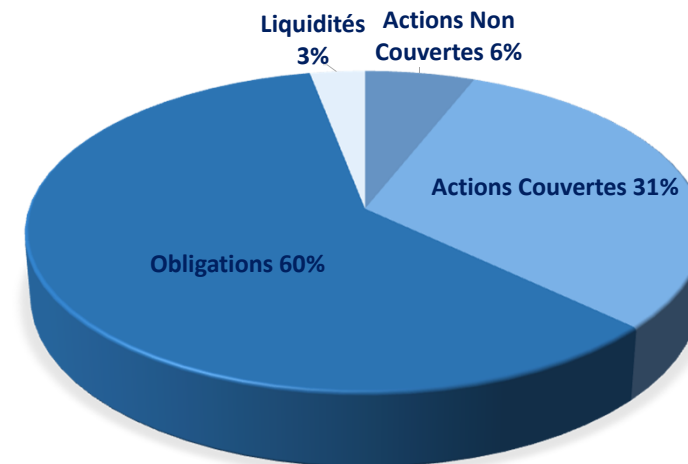
FDE Patrimoine progresse de 0,34% en octobre et affiche au terme de ce trimestre un score de 5,79% en 2017 avec une confortable avance sur son objectif annuel de 4%.

Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (11%) a logiquement été abaissée en réaction à la nouvelle hausse des marchés enregistrée en octobre et atteint même 6% en toute fin de mois. Même si nous prenons acte de la bonne tenue des économies mondiales, nous pensons que les marchés ont totalement intégré ces bonnes nouvelles. Il nous apparaît donc logique au regard de notre politique de préservation des actifs, d'opter pour une approche résolution défensive et ce même si nous devons laisser échapper quelques % d'appréciation supplémentaire.

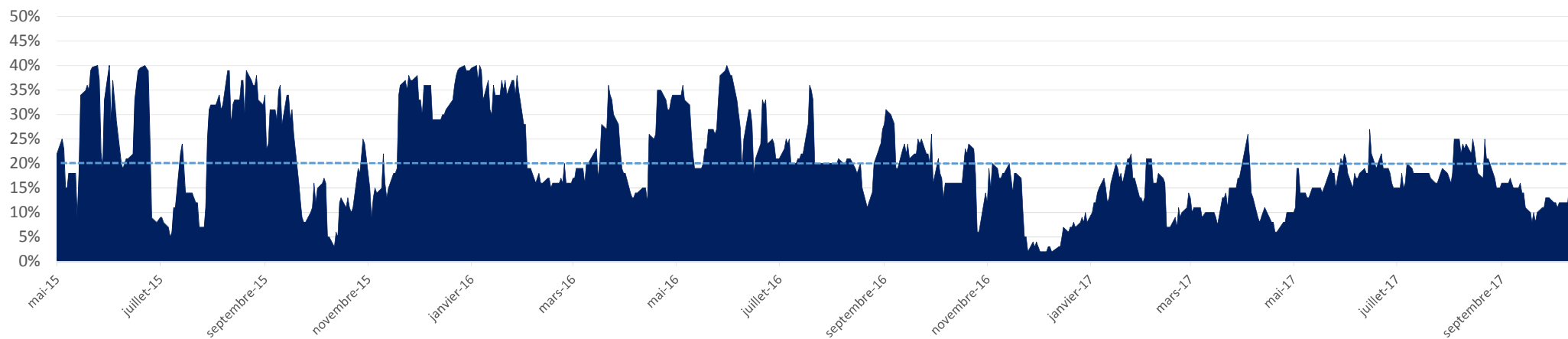
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



COMPOSITION DE L'ACTIF



EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS 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@lafinancieredeurope.com