



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.

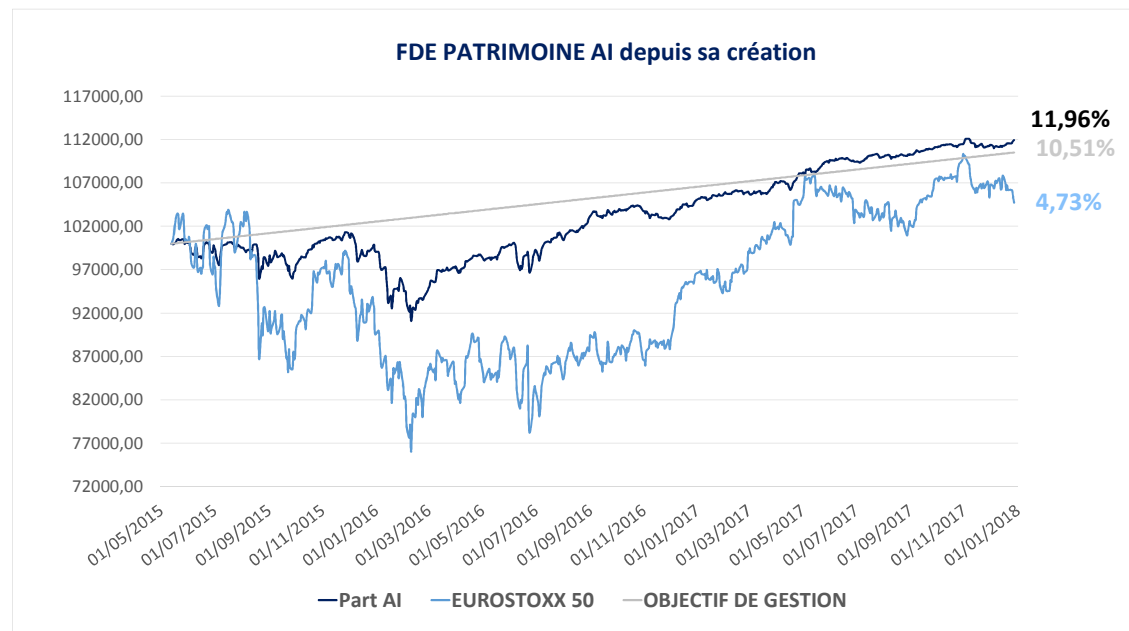
A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

**PERFORMANCES**

PERIODE	VL au 29/12/2017	déc-17	2017	2016	Depuis création
FONDS	111 955,05 €	6,43%	6,88%	4,89%	11,96%



**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

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	2,2%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,2%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,98

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation Vallourec 2019	4,4%
Obligation PERP Ethias	3,9%
Obligation ASR Nederland	3,6%
Obligation Société Générale	3,6%
Obligation perp Touax	3,5%
Obligation La Mondiale	3,4%
Obligation Crédit Agricole 2022	3,3%
Obligation Crédit Logement 2029	3,2%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
VALLOUREC 2019	0,04%
CONVERTIBLE AURELIUS	0,03%
CREDIT AGRICOLE 2022	0,03%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
GENSIGHT	0,13%
DBV	0,11%
LACROIX	0,10%

ACHATS ou RENFORCEMENTS	
AKKA TECHNOLOGIES	
GRUPE LDLC	
SANOFI	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
OCEANE CGG	-0,12%
PERPETUELLE BOURBON	-0,07%
CMA CGM 2025	-0,02%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
FRANCAISE DE L'ENERGIE	-0,14%
VALBIOTIS	-0,07%
TECHNICOLOR	-0,07%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
DERICHEBOURG	
KLEPIERRE	
TARKETT	

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
DECEMBRE	0,39%
CUMUL 2017	-0,57%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
DECEMBRE	16%
2017	15%

## COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, les marchés actions européens se sont repliés d'environ 1,5% en réaction à l'appréciation de l'euro et ont, tout comme le mois précédent, largement sous performé leurs homologues US qui inscrivent de nouveaux records, galvanisés depuis des mois par la thématique de la réforme fiscale mais aussi par la faiblesse du dollar.

**En Europe, sur le front économique** la croissance s'inscrit dans la bonne dynamique des mois précédents avec une mention spéciale pour la France qui continue de surprendre favorablement. En effet, avec un acquis de croissance de 1,8% sur 2017 avant même la publication du 4ème trimestre, l'Insee anticipe désormais pour 2017, un point haut depuis plus de 6 ans. A contrario, **sur le front politique**, les incertitudes subsistent avec, la victoire des indépendantistes en Catalogne, l'absence de formation d'un gouvernement en Allemagne, et la convocation d'élections législatives anticipées pour début mars en Italie.

**Aux USA**, la réforme fiscale a enfin été adoptée avec la baisse du taux IS à 21%, tandis que la FED a, comme attendu, relevé de 0,25% son taux de base pour le porter à 1,5%.

**Pour autant sur le front des devises**, le dollar affiche des signes de faiblesse au-dessus des 1,20 contre euro, les investisseurs anticipant une normalisation des politiques monétaires des autres banques centrales (BCE, BOJ).

**Sur le front obligataire**, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) restent bas, même s'ils ont un peu remonté depuis les creux atteints dans la première quinzaine de décembre. En France, l'OAT 10 ans affiche un taux de rendement de 0.77% (+9 bp) tandis qu'aux USA, les niveaux des taux longs sont stables en dépit de la hausse des Fed's Funds décidée par la FED.

**Sur le compartiment action, 33% de l'actif**, l'exposition moyenne mensuelle a été de 16%. La contribution de notre gestion de l'exposition (+0,39%) a été significative en raison d'un bon timing de marché. Nous clôturons cet exercice avec une exposition juste sous les 20%.

Du côté des satisfactions, on appréciera le rebond du secteur des sociétés biotechnologiques qui avait fait l'objet d'un sell off après les déconvenues récentes d'Innate et de DBV. Cette dernière a d'ailleurs largement progressé (+12%) depuis notre achat de novembre, tout comme Gensight (+21%), Collectis (+17%) et Nanobiotix (+6%). On citera également la forte progression du Groupe Lacroix (+15%) et de l'inévitable Wirecard (+10%) dans le secteur des paiements. Les déconvenues ont concerné Balyo après sa forte progression, Pharnext et Valbiotix sans nouvelle particulière, et La Française de l'Energie en dépit de résultats très satisfaisants concernant les tests de production sur le site de La Chambre.

**Nos investissements** ont concerné, la société d'ingénierie **Akka Technologies** suite au repli de son cours de 15% sur ses tops de l'été présente un PER 2018 de 15 fois, le **Groupe LDLC**, spécialiste de la distribution en ligne de matériel informatique et multimédia, qui sous les 20 euros, affiche un recul de 45% de sa valorisation en 2017.

En effet, le groupe qui a racheté matériel.net en 2016 a souffert de la hausse des prix des mémoires depuis cette date et de coûts de structuration qui pèsent sur ses marges, mais nous pensons que le point bas en terme de rentabilité est désormais atteint pour cette société toujours profitable et à l'endettement mesuré (gearing à 76%). En réaction à la remontée des taux longs, nous avons augmenté notre exposition sur **le secteur bancaire** via des dérivés. Enfin, nous avons acheté **Sanofi** après son parcours décevant en 2017 (en réaction à son profil de croissance inférieur à celui des autres big pharma européens), mais pour autant avec un PER 2018 de 13 et un rendement de plus de 4%, il nous semble opportun de commencer à se réintéresser à ce dossier défensif.

**Nos cessions** ont concerné Klepierre, Tarkett dont les marges sont sous pression (devises, matières premières) et enfin Derichebourg suite à son exceptionnel parcours en 2017 (X2).

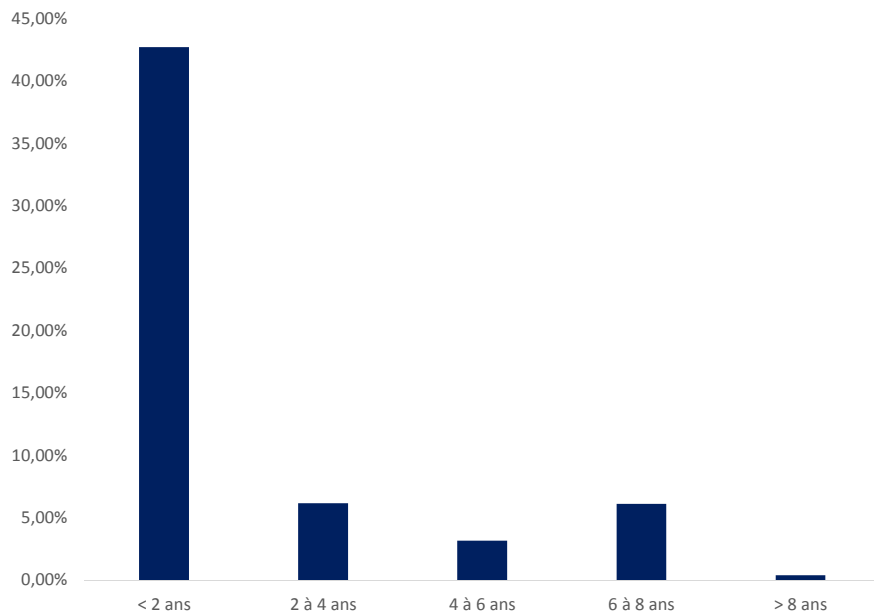
**La partie obligataire, 62% de l'actif total**, a été légèrement impacté (-0,12%) par les replis de la perpétuelle Bourbon et de la convertible CGG pour laquelle le tribunal de commerce a déclaré notre recours irrecevable (nous contestons la différence de traitement non justifiée entre les porteurs d'océanes et les porteurs d'obligations HY). Cette décision nous semble contraire au droit et c'est la raison pour laquelle nous avons interjeté appel. Notre unique investissement du mois s'est porté sur la souche Groupama 2027 sur la base d'un rendement de 2,7%.

**FDE Patrimoine, à contre tendance du marché, s'adjuge à 0,61% en décembre** en raison d'une politique de couverture (+0,39%) contributive et d'une allocation d'actifs en action qui a retrouvé la faveur des investisseurs, notamment sur le secteur des sociétés biotechnologiques qui avait été fortement affecté ces derniers mois.

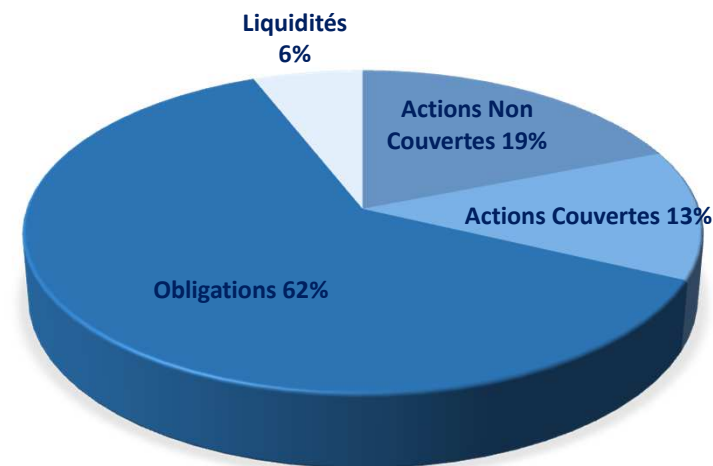
**FDE Patrimoine clôture cette année en 2017 avec un gain de 6,75% sensiblement au-dessus de son objectif annuel de 4% qui sera abandonné en 2018** pour un benchmark plus en phase avec sa stratégie d'investissement (20% EUROSTOXX 50 Net Return + 80% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5Y)

Notre exposition moyenne aux actions en décembre (16%) a été relevée vers le seuil médian des 20% en toute fin de mois, suite à la baisse des indices actions. Notre discours évolue peu, nous pensons que les marchés ont très largement intégré les bonnes nouvelles concernant l'orientation de l'économie mondiale et continuent de sous-estimer certains risques (normalisation des politiques monétaires des banques centrales, évolution des devises, politiques ou géopolitiques). Le potentiel d'appréciation des marchés nous paraît trop limité pour adopter une attitude plus agressive au-delà de certaines opportunités de court terme.

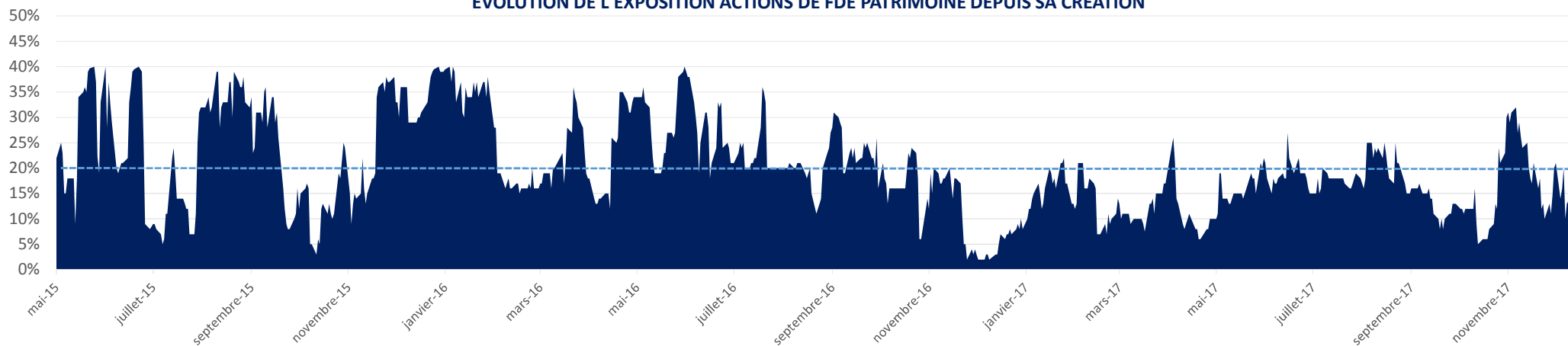
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



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.