



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.

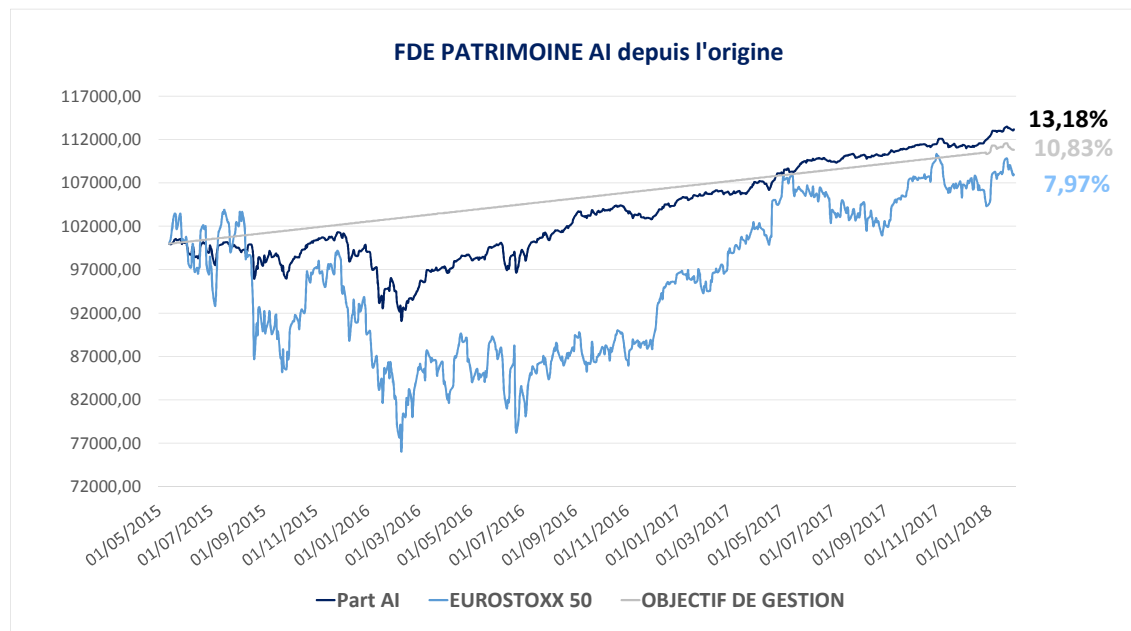
A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 31/01/2018	janv-18	2017	2016	Depuis création
FONDS	113 180,53 €	1,09%	1,09%	6,12%	13,18%



CARACTERISTIQUES

Date de création :

15 mai 2015

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 :

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	31,3
Volatilité Hebdomadaire 1 an	2,2%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,2%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,96

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation Vallourec 2019	3,7%
Obligation ASR Nederland	3,6%
Obligation perp Touax	3,5%
Obligation La Mondiale	3,4%
Obligation Crédit Logement 2029	3,2%
Obligation Crédit Agricole 2022	3,1%
Obligation perp Ethias	3,0%
Obligation Natixis Assurances	2,9%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
OCEANE CGG	0,46%
CONVERTIBLE AURELIUS	0,06%
CASINO PERP	0,06%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
AMOeba	0,24%
VALBIOTIS	0,19%
WORLDLINE	0,11%

ACHATS ou RENFORCEMENTS	
DERICHEBOURG	
STMICROELECTRONICS	
TARKETT	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
ASR NEDERLAND	-0,04%
CMA CGM 2025	-0,05%
PERPETUELLE BOURBON	-0,17%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
GROUP LDLC	-0,05%
DBV TECHNOLOGIES	-0,10%
SUEZ	-0,13%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
LACROIX	
OBLIGATION RALLYE 2020	
CASINO PERPETUELLE	

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
JANVIER	-0,50%
CUMUL 2018	-0,50%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
JANVIER	6%
2018	6%

COMMENTAIRE DE GESTION

En ce début d'année 2018, la poursuite rapide de l'appréciation de l'eurodollar et la confirmation de la résurgence de l'inflation qui a conduit à la remontée des taux souverains, ne semblent pas inquiéter outre mesure les investisseurs qui continuent à plébisciter les marchés actions européens (+3%). Ces derniers restent portés par leurs homologues US qui surfent toujours sur la thématique d'une solide croissance mondiale, d'un dollar faible et d'une réforme fiscale favorables aux rachats d'actions par les grands groupes cotés.

En Europe, sur le front économique la croissance confirme sa bonne orientation avec un score de 1,9% en France en deçà des 2,4% enregistrés en zone euro, le chômage poursuit également sa décrue tandis que sur **le front politique**, les incertitudes sont relayées au second plan par les investisseurs que ce soit en Allemagne, en Espagne et bien sûr en Italie avec la tenue des prochaines élections législatives.

Aux USA, la croissance se maintient à des taux élevés pour la 9ème année consécutive et la baisse du chômage conduit à entrevoir le début d'une remontée des salaires favorable à la consommation. Ces premiers signes du réveil de l'inflation devraient conduire la FED à poursuivre dans la voie du resserrement monétaire entamé en décembre.

Pour autant sur le front des devises, le dollar s'effrite encore de plus de 3% contre euro pour s'installer au-delà des 1,24 contre euro, les investisseurs s'inquiétant des futurs dérapages du déficit budgétaire américain liés à l'adoption récente de la réforme fiscale et au futur plan de rénovation des infrastructures.

Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) marquent une nouvelle poussée alors que les discours des banquiers centraux se durcissent face à l'anticipation d'une remontée de l'inflation poussée par une hausse des salaires. En France, l'OAT 10 ans affiche un taux de rendement de 0.96% (+19 bp) tandis qu'aux USA, les T bonds affichent des niveaux inédits (2.70%) depuis début 2014.

Sur le compartiment action, 33% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de seulement 6% et diffère peu (7%) à fin janvier. En dépit de la hausse prononcée des marchés, la contribution de notre gestion de l'exposition (-0.5%) a été contenue en raison d'un bon timing de marché.

Du côté des satisfactions, on appréciera le rebond de certaines de nos convictions comme Valbiotis (+23%) ou Amoeba (+19%) dont on anticipait la délivrance de l'AMM en avril pour son biocide. On notera également la bonne tenue (hors DBV qui rechute de 10%) du secteur des sociétés biotechnologiques avec Innate (+22%) et Pharnext (+13%) qui remontent la pente après une passe difficile fin 2017. Les déceptions se concentrent essentiellement sur le Groupe LDLC (-8%) et Suez dont nous nous sommes séparés après une publication médiocre.

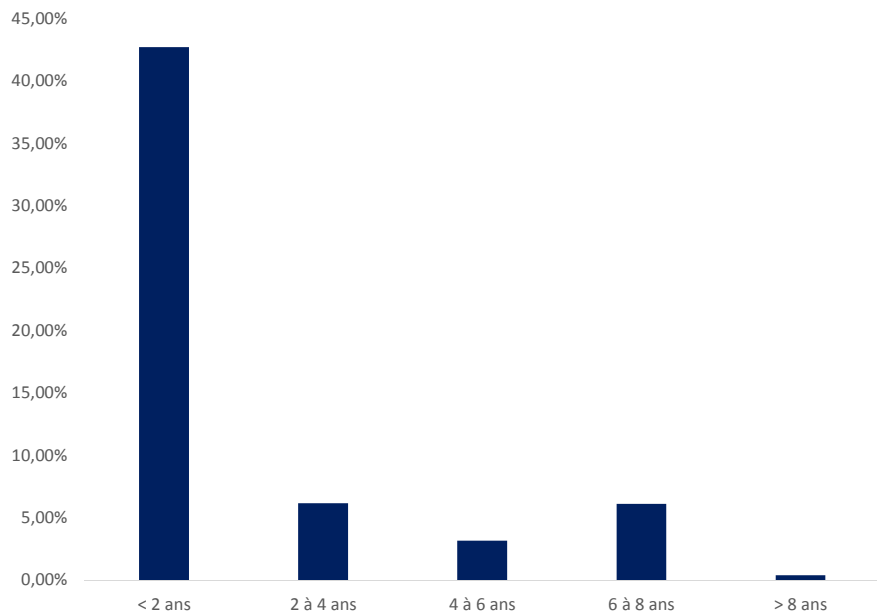
Nos investissements ont concerné le fabricant de semi-conducteur **STMicroelectronics** qui fort d'un nouveau positionnement de son offre (automobile, lot, capteurs, smartphones) et d'une meilleure gestion de son parc industriel devrait continuer à gagner des parts de marchés et optimiser son niveau de marge. Nous revenons également sur le spécialiste du recyclage des déchets industriels **Derichebourg**, que nous avons cédé vers 9.5 euros, suite à la cession d'une partie du capital à 8 euros de la part de CFER son actionnaire majoritaire. La société profite de l'environnement économique et de l'accumulation de bons indicateurs tant sur les volumes que sur les prix de la part de ses clients qui voient leurs perspectives s'améliorer. A 14 fois les résultats de l'année en cours, la société qui ne sera plus endettée en 2019 présente donc un point d'entrée intéressant. Enfin nous sommes également revenus sur le titre **Tarkett** que nous avons cédé le mois dernier et qui abandonne 10% au mois de janvier.

Nos cessions ont concerné principalement Suez suite à la révision en baisse par le groupe de ses estimations de résultats 2017 et de sa guidance 2018 et Lacroix dont le cours a plus que doublé depuis notre achat il y a 2 ans.

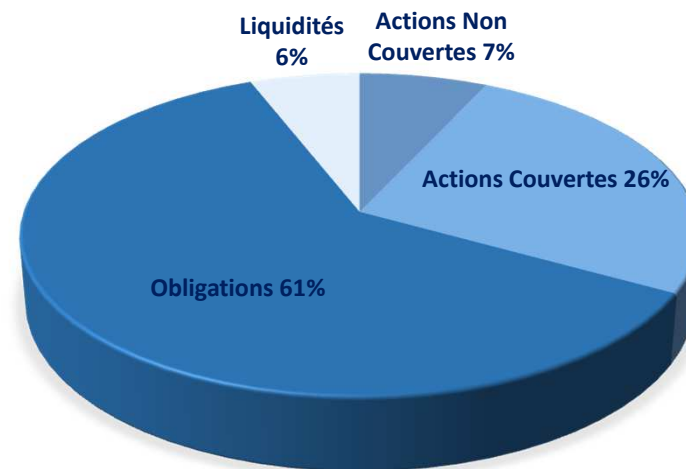
La partie obligataire, qui concentre 61% de l'actif total, a été contributrice en dépit des tensions observés sur les marchés de taux (+0.26%), grâce au spectaculaire rebond de l'océane CGG (+26%) qui a largement compensé la poursuite de l'érosion constatée la perpétuelle Bourbon (-6.5%) et le repli de la CMA CGM 2025 (-3.5%). Notre unique investissement mensuel concerne la souscription de la souche 3.75% 01/2021 du Groupe Accentro, spécialisé de la promotion immobilière en Allemagne. Nous avons procédé à quelques cessions sur des souches présentant peu de rendement résiduel (0.3%) comme la perpétuelle Société Générale ou des titres de la galaxie Rallye (Rallye 2020 et perpétuelle Casino) dont les marges pourraient être sous pression à l'avenir. En effet, le Groupe Leclerc vient d'annoncer son intention de se lancer avec des prix cassés dans la livraison à domicile en région parisienne.

FDE Patrimoine, en dépit de sa très faible exposition en actions, progresse de 1.09% en janvier grâce aux contributions positives de ses poches actions et taux qui ont surperformé leur sous-jacent respectif. Son benchmark (20% EUROSTOXX 50 Net Return + 80% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5Y) ne progresse que faiblement (+0.29%) en raison de la lourdeur du marché obligataire. **Notre exposition moyenne aux actions reste, dans la lignée de 2017, inférieure aux standards de marché et traduit toujours un certain scepticisme face aux niveaux de valorisations atteints par le compartiment action.** Les tensions observées sur les marchés obligataires en réaction à la résurgence de l'inflation nous confortent dans notre prudence puisque ces dernières années les valorisations des marchés actions ont été poussées par la faiblesse des taux qui n'offraient pas de rendements attractifs pour attirer les capitaux.

DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



COMPOSITION DE L'ACTIF



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

