



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.

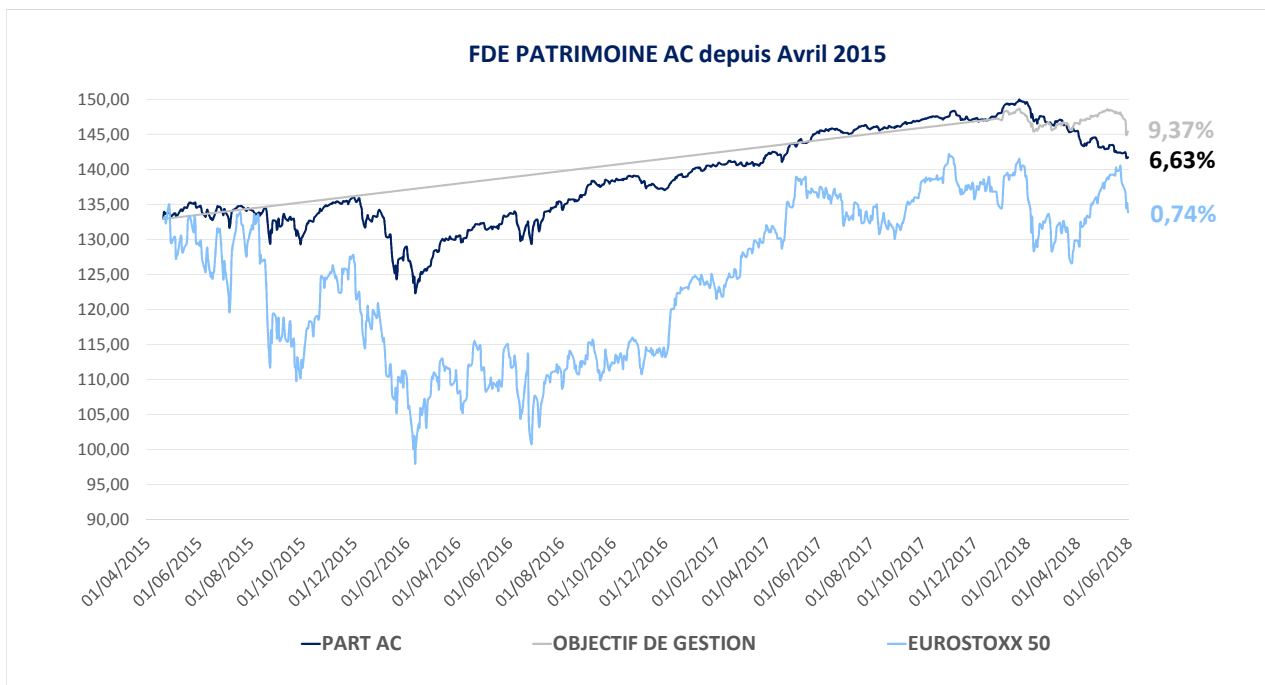
A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 31/05/2018	mai-18	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FONDS	143,15 €	-0,99%	-4,24%	6,12%	3,91%	4,09%	2,68%	11,91%



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

STATISTIQUES	
Encours en millions d'euros	29,9
Volatilité Hebdomadaire 1 an	3,2%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,2%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,64

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation Perpétuelle Touax	3,7%
Obligation ASR Nederland	3,7%
Obligation La Mondiale	3,6%
Obligation La Mondiale	3,5%
Obligation Crédit Logement 2029	3,2%
Obligation Perpétuelle Ethias	3,1%
Obligation Natixis Assurances	3,1%
Obligation Perpétuelle Société Générale	2,5%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
US TREASURY 2021	0,06%
ACCENTRO REAL ESTATE	0,03%
CONVERTIBLE FIGEAC AERO	0,01%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
WIRECARD	0,18%
SES IMAGOTAG	0,16%
WORLDLINE	0,15%

ACHATS OBLIGATIONS	
US TREASURY 2021	
PERPETUELLE BFCM	
EUROFINS	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE LA MONDIALE	-0,12%
PERPETUELLE CASINO	-0,13%
ARYZTA	-0,16%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
MARIE BRIZARD	-0,09%
ILIAD	-0,20%
DERICHEBOURG	-0,32%

ACHATS ACTIONS	
AXA	
POSTE ITALIANA	
MICHELIN	

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
MAI	0,16%
CUMUL 2018	-1,24%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
MAI	3%
2018	7%

VENTES ACTIONS	
CGG	
ENI	
PSB INDUSTRIES	

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens d'actions ont, dans un premier temps, continué sur leur lancée du mois d'avril pour s'apprécier de 2.3% supplémentaires, avant du subir en fin de mois une chute brutale de 4.7% qui finalement se solde par **un score négatif de -2.52% en mai pour l'Eurostoxx 50 NR**.

Aux USA, l'administration Trump semble avoir trouvé un compromis sur le différend commercial avec la Chine (ni les engagements, ni le calendrier ne sont chiffrés à ce stade), en revanche, l'optimisme des européens quant à une issue favorable sur la question des droits de douane a clairement été démentie par les faits.

En effet, non seulement la surtaxe via es droits de douanes supplémentaires va s'appliquer sur les exportations européennes d'aluminium et d'acier, mais c'est désormais les exportations automobiles qui sont dans le collimateur des USA puisqu'on évoque une surtaxe de 25% qui vise de facto les constructeurs allemands.

En Europe, les investisseurs feignent d'ignorer le tassement de la dynamique économique puisque les indicateurs avancés (PMI, IFO en Allemagne, projections de PIB, immobilier) montrent clairement qu'un point d'inflexion a été touché fin 2017. La pause dans la progression des indices n'a finalement été permise que par la résurgence de craintes sur la formation et le futur programme économique de la coalition destinée à gouverner l'Italie. Cette alliance de la carpe et du lapin (le mouvement 5 étoiles et la Ligue) a pour particularité d'être très eurosceptique et absolument pas disposée à respecter la discipline budgétaire, d'où l'inquiétude (pour le moins tardive) des marchés.

Sur le front obligataire, nous avons assisté à un vaste mouvement de « flight to quality » vers les emprunts d'Etats français (-12bp à 0.66%) et allemands (-22bp à 0.33%) au détriment de l'Italie (+97 bp à 2.75%) et des autres pays périphériques, notamment de **l'Espagne qui perd son premier ministre Mariano Rajoy** suite à l'adoption d'une motion de censure contre le dirigeant du Parti populaire.

Sur le compartiment action, 36% de l'actif mais seulement 7% en exposition, les performances ont été disparates.

Soulignons, l'excellente tenue du secteur des paiements avec Wirecard et Worldline, cette dernière valeur (+18%) bénéficiant de l'acquisition structurante de Six Paiement dans sa course à la taille critique. On notera également le redressement de SES Imagotag suite à la présentation de leur plan stratégique qui prévoit une vive accélération du CA et des marges à l'horizon 2022 suite à leur partenariat avec le chinois BOE.

A contrario, nous avons été pénalisés par Iliad (-12%) suite à une publication montrant une décroissance inattendue de son activité téléphonique fixe et surtout par **Derichebourg**. En effet le groupe spécialisé dans la fourniture de services environnementaux a chuté de 29% suite à une publication d'Ebit 9% en deçà du consensus.

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 sanction nous apparait totalement disproportionnée alors que le groupe confirme son profil de croissance et que son faible endettement laisse présager des acquisitions sur les prochains exercices. Nous avons donc renforcé notre position sur ce titre devenu particulièrement bon marché (PE 2018 sous les 10).

Nous avons également renforcé notre exposition au secteur financier (**AXA**) qui a énormément souffert au cours du mois écoulé, mais sur lequel nous restons cependant sous pondérés. Nous avons acheté **Michelin** alors que l'impact des effets de change récemment mentionné par le groupe devraient être revu à la baisse au regard du raffermissement récent du dollar et **Poste Italiana** qui a reflué avec l'ensemble des actifs italien.

Nos cessions se sont essentiellement concentrées sur le secteur pétrolier (CGG et Eni) qui a bénéficié de la progression notable des cours du pétrole suite, à la dénonciation des accords de Vienne par les USA et à l'effondrement de la production vénézuélienne. Pour autant la stabilisation (voire la hausse) des stocks mondiaux depuis le début de l'année et la future probable augmentation de la production mondiale par la Russie et l'Arabie Saoudite plaident pour un repli des cours de l'or noir dans les mois qui viennent.

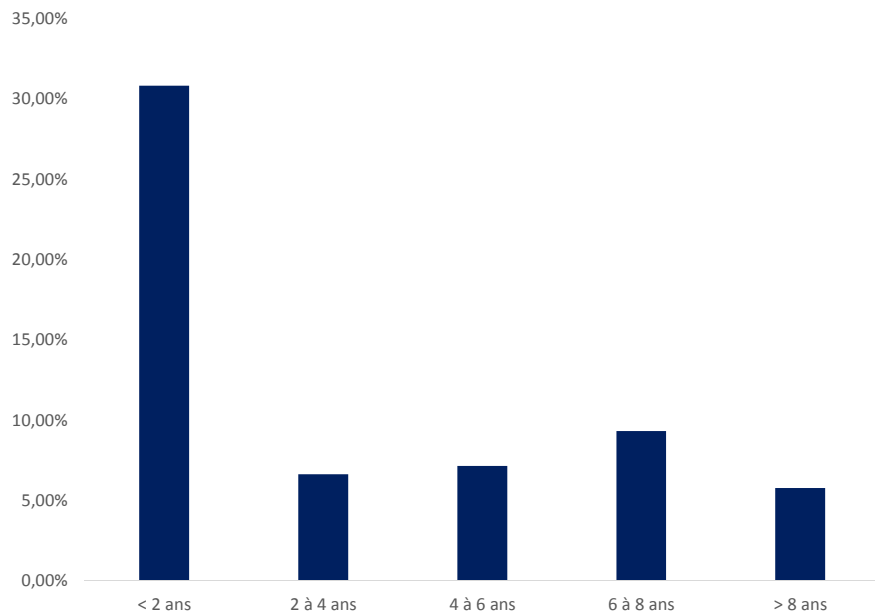
Notre politique de couverture est restée soutenue au regard des risques exposés ci avant. Ainsi, notre exposition moyenne a été de de seulement 3% en mai, mais la très bonne tenue du CAC (meilleure performance européenne en 2018) ne nous aura permis que de grappiller un maigre 0.16% au titre la couverture sur nos contrats « futures CAC ».

La partie obligataire concentre 59% de l'actif total. Au sein de cette classe d'actifs, la montée de l'aversion aux risques s'est traduite par un arbitrage des flux vers les emprunts d'Etats réputés « sûrs » (Allemagne, France) au détriment des autres signatures (écartement des spreads). Cette réallocation a mécaniquement pesé sur notre poche obligataire (ARYZTA suite à une mauvaise publication, CMA CGM, Pierre et Vacances, Casino Guichard, La Mondiale) qui abandonne ainsi 0.8%, soit la quasi totalité du recul enregistré en mai. Nos investissements ont concerné, un emprunt d'état US 2021 offrant un rendement de 2,68%, souche sur laquelle nous avons également profité de l'appréciation du dollar et une perpétuelle BFCM à taux variable qui devrait être rappelée par l'émetteur dans le cadre de la réglementation de Bâle 3.

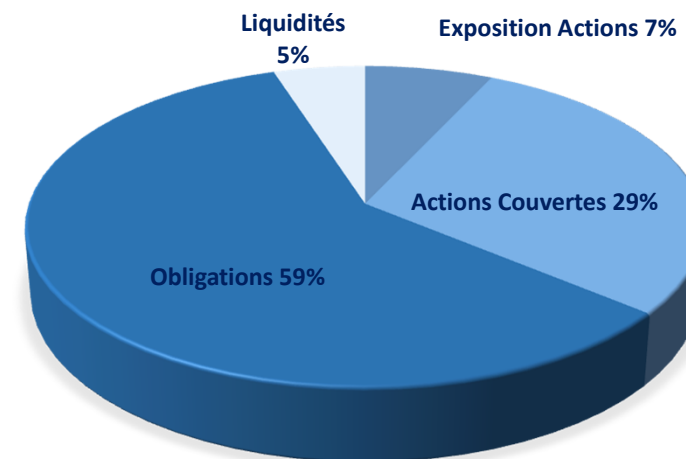
Au final, FDE Patrimoine se replie de 0.99% principalement en raison de la dégradation de la poche obligataire. qui souffre de l'aversion à la montée des risques.

Nous pensons toujours que le niveau des indices actions européens ne reflète pas correctement les risques associés à l'environnement économique et politique actuel. Ceci nous incite à conserver notre très faible exposition actuelle aux actions, d'autant que la remontée des chiffres d'inflation en Europe devrait conduire la BCE à normaliser sa politique ultra accommodante jusqu'ici si favorable aux marchés actions.

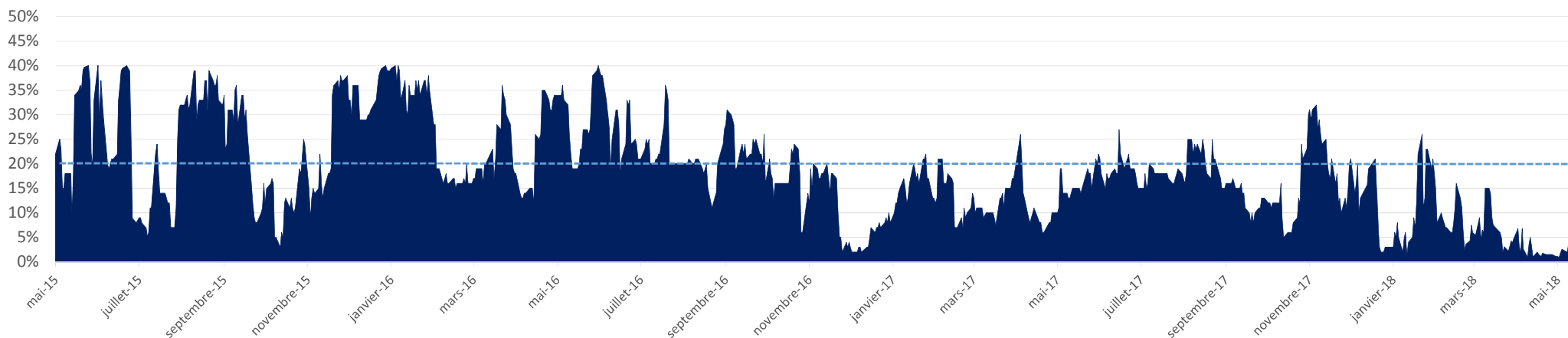
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



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