



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.

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 :

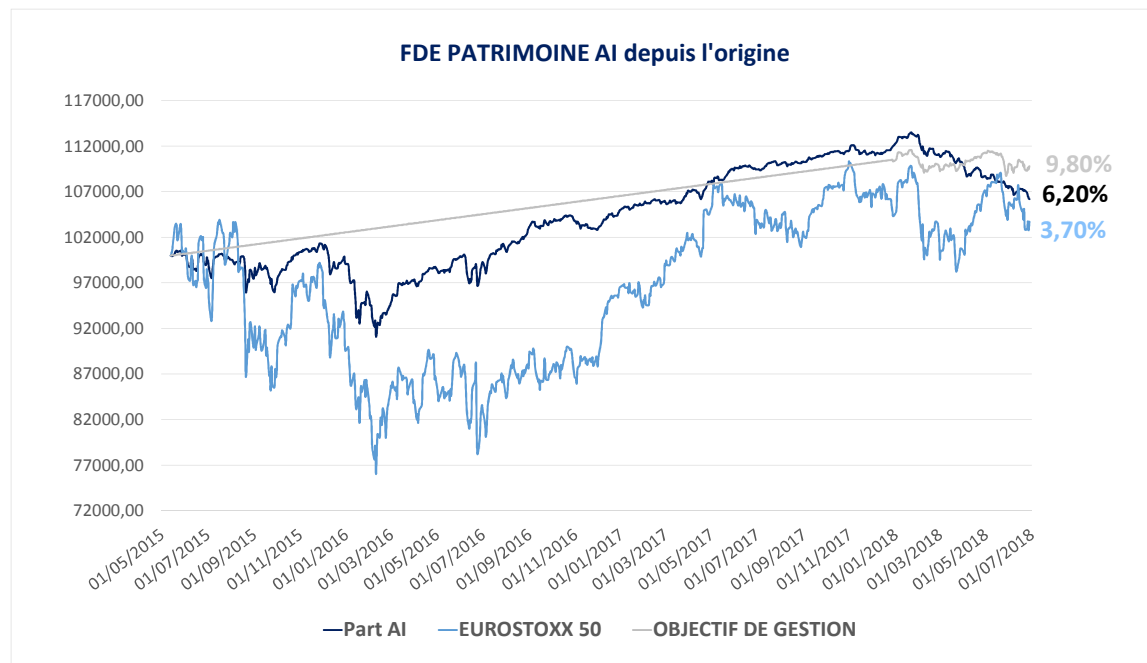
0,90% maximum

Droits d'entrée et de sortie :

Néant

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 29/06/2018	juin-18	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	108 605,04 €	-1,31%	-5,14%	6,12%	4,89%	6,20%



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	29,4
Volatilité Hebdomadaire 1 an	3,5%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,2%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,60

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation Perpétuelle Touax	3,8%
Obligation ASR Nederland	3,7%
#REF!	3,6%
Obligation Crédit Logement 2029	3,3%
Obligation La Mondiale	3,3%
Obligation Perpétuelle Ethias	3,2%
Obligation Natixis Assurances	3,2%
Obligation Perpétuelle Société Générale	2,6%

COMMENTAIRE DE GESTION

Bien qu'en léger repli au terme de ce mois de juin, les indices européens (grandes capitalisations) continuent d'afficher une belle résistance face à un contexte macroéconomique et politique de plus incertain.

Aux USA, les espoirs des investisseurs dans une résolution progressive des différends commerciaux (taxes sur l'acier et l'aluminium) entre l'administration Trump et le reste du monde ont été douchés, et les positions se sont au contraire durcies au terme d'un G7 qui a tourné au fiasco.

En effet, non seulement la surtaxe via des 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 indicateurs avancés (PMI, IFO en Allemagne, projections de PIB, immobilier) montrent clairement qu'un point haut de la dynamique économique a été touché fin 2017.

A ceci s'ajoute les incertitudes concernant le programme économique du nouveau gouvernement italien (objectivement pas vraiment euro-compatible) et plus récemment les tensions extrêmes entre les membres de la fragile coalition en Allemagne qui se déchirent sur la question des migrants

Ailleurs, les marchés émergents souffrent en raison de la remontée du dollar, des taux d'intérêts et de l'absence de visibilité sur le commerce international.

Sur le front obligataire, la remontée de l'aversion aux risques est plus marquée que sur les marchés actions et confirme le mouvement de « flight to quality » vers les emprunts d'Etats Français (OAT 10 ans à 0.66%) et allemands (Bund à 0.3%) alors que les spreads s'écartent significativement avec les signatures moins bien notées qui subissent de facto des replis quelquefois significatifs (Casino/Rallye).

Sur le compartiment action, 33% de l'actif mais seulement 5% d'exposition moyenne en juin, les performances ont été contrastées mais globalement décevantes.

Ainsi, outre la société biotechnologique **Pharnext** (+19%), le groupe **LDLC** (+20%) a favorablement réagi à une publication enfin supérieure aux attentes du marché, notamment en ce qui concerne le niveau de marge brute affiché par le spécialiste de la distribution de matériel informatique. Soulignons encore une fois, l'excellente tenue du secteur des paiements, suite à l'introduction, aux Pays Bas, du concurrent Adyen avec des multiples de valorisation très élevés. Nous avons donc profité de cet engouement des investisseurs pour solder nos positions historiques sur **Worldline** et **Wirecard**.

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

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
THREEAB OPTIQUE DV	0,04%
CONVERTIBLE VALLOUREC	0,02%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
WIRECARD	0,17%
PHARNEXT	0,15%
GROUPE LDLC	0,07%

ACHATS OBLIGATIONS	
CLARANOVA 5% 2023	
PERPETUELLE BFCM	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
CMA CGM 2025	-0,12%
PERPETUELLE CASINO	-0,12%
RALLYE 2021	-0,46%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
DBV TECHNOLOGIES	-0,12%
DIALOG SEMI CONDUCTEUR	-0,21%
TECHNICOLOR	-0,23%

ACHATS ACTIONS	
2CRSI	
COGELEC	
HEIDELBERGCEMENT	

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
JUIN	0,40%
CUMUL 2018	-0,86%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
JUIN	5%
2018	6%

VENTES ACTIONS	
NANOBIOTIX	
WIRECARD	
WORLDLINE	

A contrario, nous avons été très significativement impacté par **Technicolor** qui devrait face faire à des charges de restructuration plus élevées qu'anticipées dans sa division « maison connectée » et par **Dialog semi-conducteur**, toujours affectée par la décision de son principal client Apple de développer en interne une nouvelle puce.

Nos achats ont concerné, outre **Heidelbergement**, deux introductions prometteuses, **2CRSY** une société spécialisée dans la conception sur mesure de serveurs informatiques et **Cogelec** leader des de solutions de contrôle d'accès sécurisé (interphones) destinés aux bailleurs. Les cessions. A l'opposé, les cessions ont concerné le secteur des paiements et Nanobiotix qui s'est envolé après la publication de résultats positifs dans son essai de phase 2/3 dans le traitement du cancer des tissus mous.

Notre politique de couverture est restée soutenue au regard des risques exposés ci avant. Ainsi, notre exposition moyenne a été de de seulement 5% en juin, et a générée une contribution positive de 0.40%.

La partie obligataire concentre désormais 62% de l'actif du fonds, suite notamment à l'achat de **l'ornane Claranova** (coupon 5% échéance 2023) qui servira à la société à accompagner son développement, et de la **PERP BFCM indexée** qui s'est certes dépréciée avec la baisse des taux longs mais qui, inversement, nous offrira une protection en cas de remontée des taux souverains.

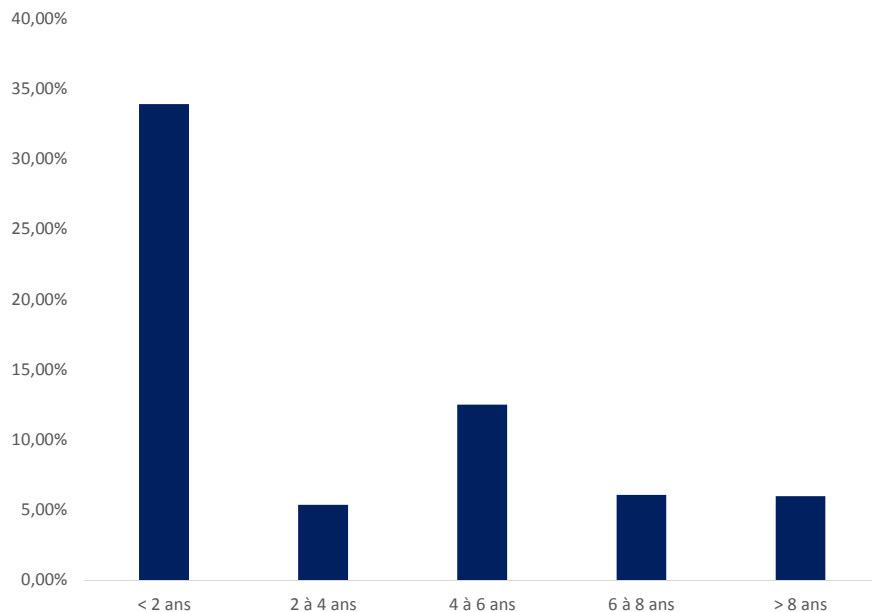
Les souches **Casino PERP** et **Rallye 2021** qui se sont dépréciées respectivement de 9% et 23%, le marché s'inquiétant de la soutenabilité de la dette de cette holding qui contrôle le groupe de distribution Casino. Nous pensons que la sanction est excessive alors que le groupe a communiqué sur un plan de cession d'actif immobilier de 1.5 milliards d'euros qui devrait soulager son bilan. **Au final avec une contribution négative de 1%, les obligations ont lourdement pesé dans la contreperformance mensuelle.**

FDE Patrimoine se replie de 1.31%, pénalisé principalement par notre poche obligataire (Casino, Rallye, CMA CGM).

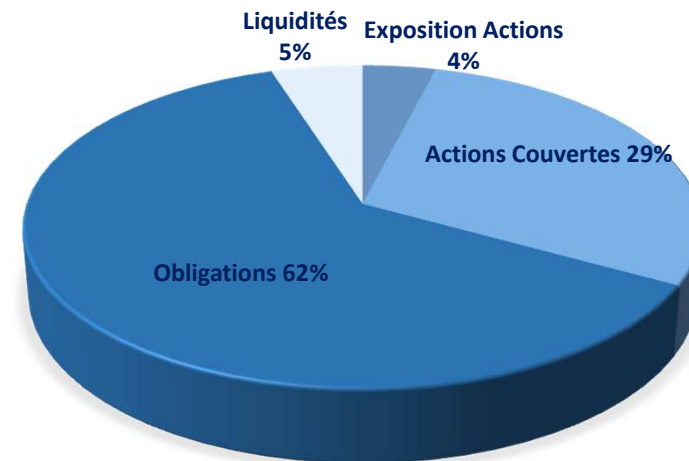
La montée de l'aversion aux risques des investisseurs face un environnement économique et politique devenu incertain, a clairement été plus marqué sur le marché obligataire (écartement des spreads de notation entre les obligations d'entreprises et les obligations d'états) que sur les grands indices action.

On observera également que le CAC 40 résiste beaucoup mieux que ses homologues européens et que les petites ou moyennes capitalisations qui subissent des dégagements notables.

DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



COMPOSITION DE L'ACTIF



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

