



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.

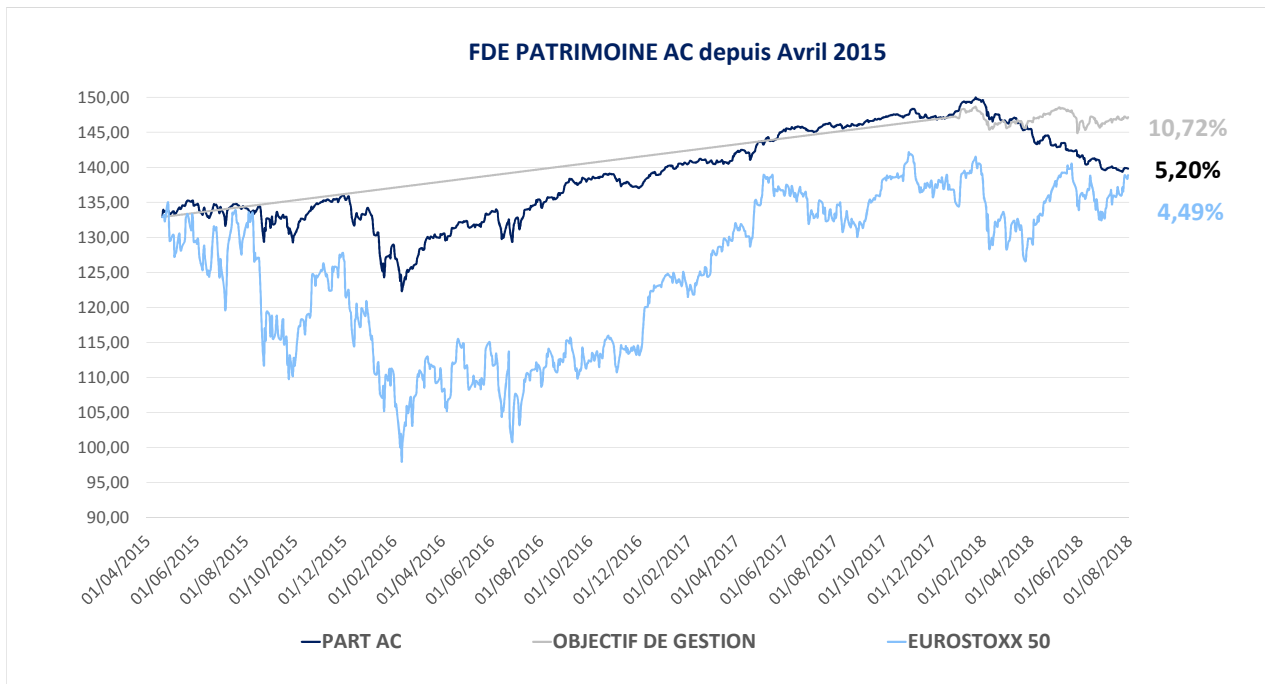
A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 31/07/2018	juil-18	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FONDS	143,15 €	0,04%	-5,53%	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

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

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation Perpétuelle Touax	3,8%
Obligation ASR Nederland	3,8%
Kirao Multicaps	3,7%
Obligation La Mondiale	3,6%
Obligation La Mondiale	3,4%
Obligation Natixis Assurances	3,3%
Obligation Perpétuelle Ethias	3,2%
Obligation Perpétuelle BFCM	2,6%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
RALLYE 2021	0,12%
PERPETUELLE LA MONDIALE 5,05 %	0,11%
PERPETUELLE LA MONDIALE 6,75%	0,08%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
PEUGEOT	0,26%
SES IMAGOTAG	0,10%
SANOFI	0,10%

ACHATS OBLIGATIONS	
PERPETUELLE BNP/FORTIS	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE BFCM	-0,04%
PERPETUELLE BNP/FORTIS	-0,02%
PERPETUELLE CASINO	-0,01%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
VALBIOTIS	-0,14%
BALYO	-0,08%
DBV TECHNOLOGIES	-0,06%

ACHATS ACTIONS	
FONDS KIRAO MULTICAPS	
ERAMET	
ORANGE BELGIUM	

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
JUILLET	-0,94%
CUMUL 2018	-1,73%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
JUILLET	3%
2018	6%

VENTES ACTIONS	
DIALOG SEMI CONDUCTEUR	
RALLYE	
GUERBET	

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices européens « bigs caps » sont repartis vigoureusement de l'avant en juillet (entre 3.5% et 4%) faisant fi, une nouvelle fois, de l'absence d'apaisement concernant le durcissement des relations commerciales internationales.

Il est notable de constater que ce mouvement haussier ne concernent que les grands capitalisations puisque les petites et moyennes valeurs ont clôturé ce mois sur un score négatif.

Ainsi la divergence de comportement observée depuis fin mars s'est encore amplifiée en juillet et le CAC mid&small affiche désormais un retard de 7.5% sur la CAC 40 depuis le début de l'année.

Aux USA, l'administration Trump entend toujours rééquilibrer le déficit commercial US en employant la manière forte (taxes à l'importation) et, dans ce combat inégal, c'est bien la Chine qui est sous pression en raison de l'énormité de son excédent commercial avec les Etats Unis. Celle-ci a d'ailleurs réagit, non en vendant des obligations d'Etat américaines car elle encaisserait mécaniquement des moins-values, mais en laissant filer sa monnaie le « renminbi » qui s'est déprécié de 8% ces 3 derniers mois.

En Europe, les indicateurs avancés montrent clairement qu'un point haut de la dynamique économique a été touché fin 2017. En France, il apparaît également que la vigueur de la croissance décline puisque le PIB du second trimestre n'a affiché qu'un modeste +0.2% loin des anticipations du gouvernement. Dans ces conditions, on voit mal comment on atteindrait les 2% de croissance anticipés en 2018. Les investisseurs ont préféré saluer la promesse d'un démarrage de négociation entre les USA et l'Europe sur le dossier brulant des droits de douanes, alors même qu'il est apparu au bout de 24 heures des divergences notables sur le périmètre de ces discussions (les produits agricoles et le fameux soja américain).

Les marchés obligataires restent méfiants et privilégient les obligations d'Etats confirmant ainsi le mouvement de « flight to quality » (OAT 10 ans à 0.73% et Bund à 0.44%) caractéristique d'une forte aversion aux risques.

Le compartiment action, avec ses 32% de l'actif de FDE Patrimoine, n'a pas vraiment pu être contributeur en juillet en raison d'une exposition moyenne restée très faible à 3%.

En effet, si notre poche action a contribué à hauteur de 0.55% en brut, la couverture réalisée sur les futures CAC 40 et Eurostoxx 50 a généré une perte de 0.94% pour un solde au final négatif de 40 bp. Ce différentiel s'explique bien entendu par le fait que globalement notre allocation d'actif composée de toutes capitalisations n'a pu rivaliser en termes de performance avec celle des grands indices sur laquelle est assise la couverture.

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.

Pour autant nous avons pu compter sur **le formidable parcours de Peugeot (+26% en juillet)**, qui affiche désormais un niveau de marge proche des constructeurs « premium allemands ». Nous ne pouvons que saluer le travail remarquable de son PDG Carlos Tavarès dans la réorganisation de la marque Opel qui affiche une marge opérationnelle de 5% alors que cette filiale de GM n'avait jamais réussi à gagner de l'argent sur les 19 derniers exercices. Nous noterons le rebond du spécialiste de l'étiquetage électronique SES ImagoTag qui s'adjuge plus de 10% et la très bonne tenue de poids lourds du CAC comme Sanofi et Total sur lesquels nous restons cependant très sous pondérés compte tenu de leur poids dans l'indice.

Les contreperformances (Valbiotis, DBV, Balyo) n'ont pas d'autre explication que la poursuite des flux vendeurs observés sur les petites et moyennes capitalisations ces derniers mois. Nous avons d'ailleurs pris acte de ce mouvement en allégeant nos positions sur ce compartiment (Rallye, Guerbet) au profit d'un fonds ayant fait ses preuves par le passé (**Kirao Multicaps**). Nous avons cependant investi sur **Eramet**, alors que la publication, certes en deçà des attentes des investisseurs, ne méritait pas une telle sanction (-50% sur les plus hauts de fin avril). Enfin notons notre achat dans le secteur des télécoms **d'Orange Belgium** après une publication confirmant de bonnes tendances dans le mobile.

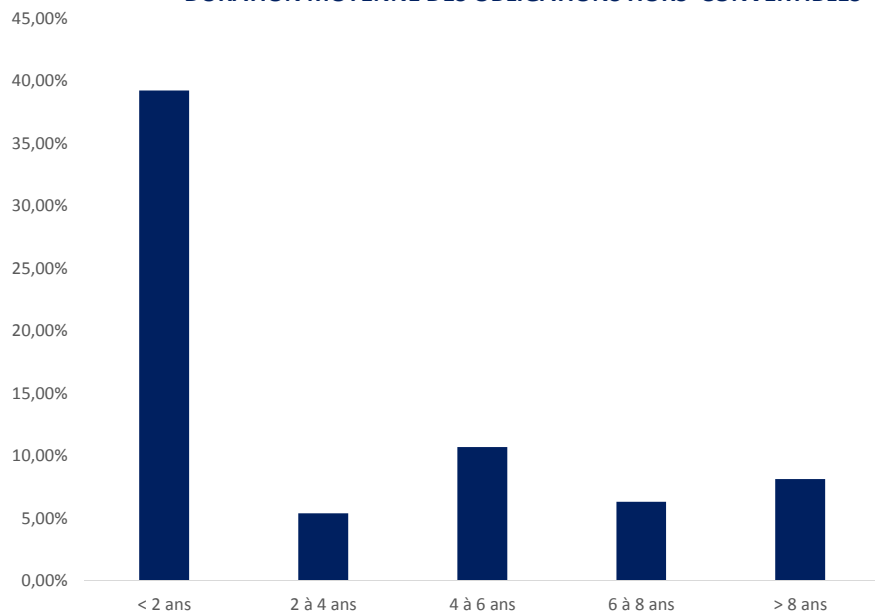
La partie obligataire qui concentre désormais 66% de l'actif du fonds, suite s'est sensiblement redressée pour afficher un gain mensuel de 0.55%. On notera que ce sont les souches qui avaient été le plus malmenées en juin qui ont rebondi à l'instar de des obligations Rallye et CMA CGM.

Notre seul achat concerne la perpétuelle taux variable BNP/Fortis dont le rendement actuariel s'établit à 2%.

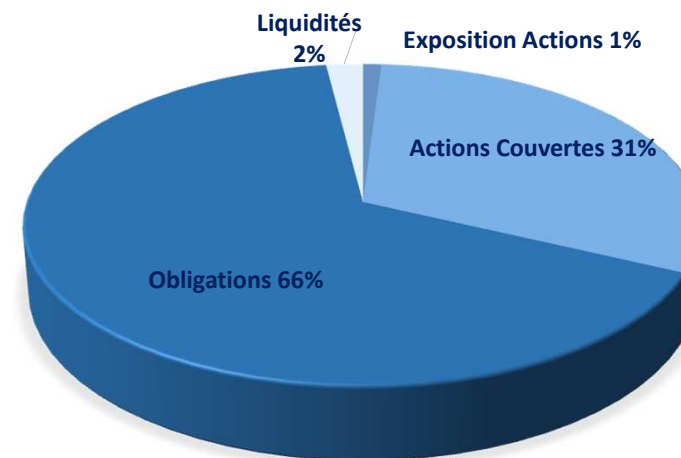
FDE Patrimoine affiche un gain symbolique en juillet (+0.04%) en raison du coût de la couverture action enregistré en juillet.

Notre faible exposition en actions peut apparaître discutable au regard de la bonne tenue des indices depuis le début de l'année. Pour autant, nous ne souhaitons pas être durablement investis sur un marché que nous considérons comme très bien valorisé actuellement, au regard d'éléments qui affecteront probablement la rentabilité des entreprises dans les prochains trimestres. Fin de cycle de croissance, hausse des coûts (salaires, matières premières) susceptibles d'affecter les niveaux de marge, devises plus volatiles, et renchérissement des coûts du crédit avec la normalisation annoncée des politiques monétaires des grandes Banques Centrales.

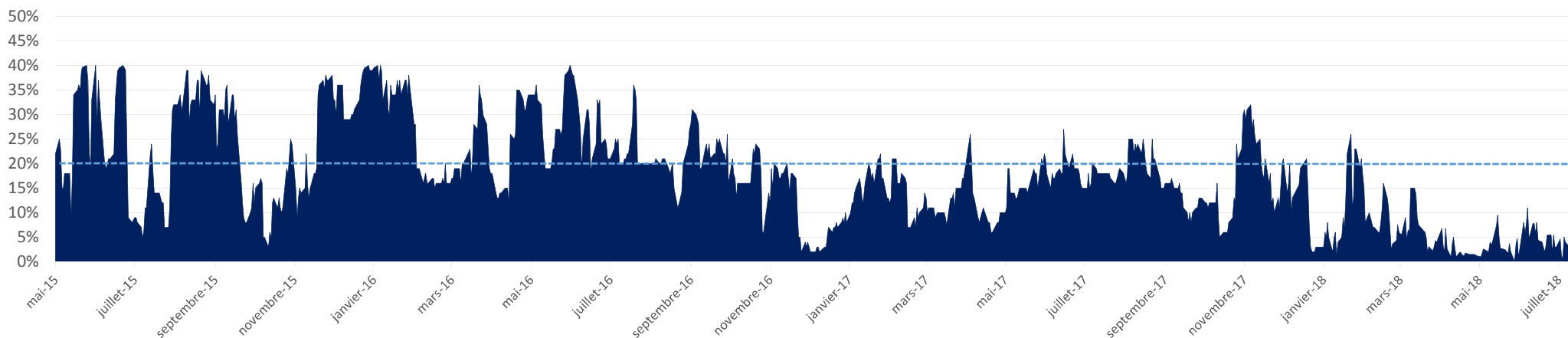
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS HORS CONVERTIBLES



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