



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 :

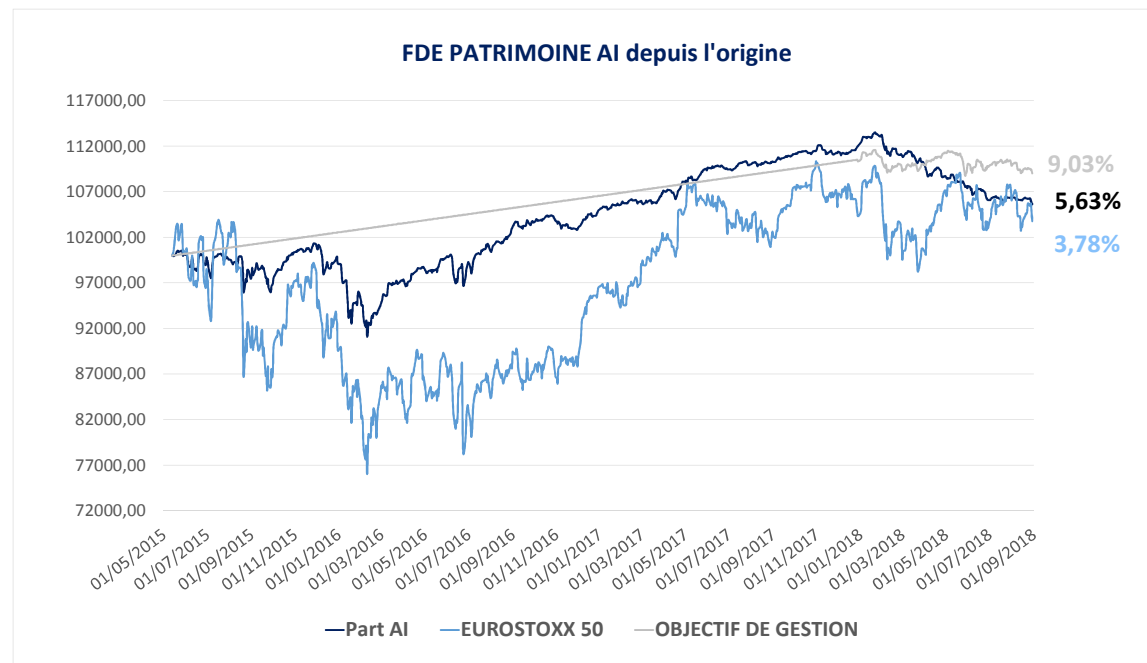
0,90% maximum

Droits d'entrée et de sortie :

Néant

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 31/08/2018	août-18	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	105 637,05 €	-0,65%	-5,65%	6,12%	4,89%	5,63%



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	28,9
Volatilité Hebdomadaire 1 an	3,4%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,1%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,53

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation Perpétuelle Touax	3,8%
Obligation ASR Nederland	3,8%
Kirao Multicaps	3,7%
Obligation La Mondiale	3,6%
Obligation Perpétuelle Touax	3,4%
Obligation Crédit Logement 2029	3,3%
Obligation Perpétuelle Ethias	3,2%
Obligation Perpétuelle BFCM	3,1%

COMMENTAIRE DE GESTION

L'absence de résultats sur le front des négociations commerciales entre la Chine et les Etats Unis, et ses conséquences potentielles sur le commerce international, ont fini par avoir raison de l'excès d'optimisme manifesté depuis des mois par les investisseurs. Ainsi, en aout, l'Eurostoxx 50 abandonne 3.7% tandis que le CAC 40, seul indice européen encore dans le vert en 2018, se contente d'un repli plus modeste de 1.9%.

Après plusieurs mois de nette sous performance, les valeurs moyennes ont refait un petit peu de leur retard par rapport au CAC 40, mais ce dernier reste néanmoins conséquent (-5%).

Aux USA, les indices ont touchés de nouveaux sommets profitant des effets de la réforme fiscale votée fin 2017, de statistiques économiques toujours solides, et d'une saison de publications des résultats particulièrement faste où bon nombre d'entreprises (80%) ont dépassé les attentes des analystes.

En Europe, la situation est moins reluisante avec des doutes sur la dynamique de croissance et un manque de visibilité notoire sur le front des négociations commerciales. On notera à ce titre que le gouvernement français s'est résigné à revoir à la baisse son objectif de croissance 2018 à 1.7%, et à la hausse, le déficit budgétaire qui devrait avoisiner les 2.6% du PIB contre 2.3% auparavant. En Italie, le MIB (indice actions) abandonne presque 9% en réaction aux incertitudes politiques multiples et notamment celle concernant la présentation du budget 2019 qui pourrait ne pas respecter les attentes de Bruxelles.

Ailleurs, on constatera l'absence d'avancées entre la Chine et les USA concernant leurs différends commerciaux alors que le Mexique a arraché un accord au prix fort à l'inverse du Canada qui poursuit les négociations. Le brexit semble toujours dans l'impasse et la livre turque poursuit sa descente aux enfers fragilisant ainsi la situation d'autres pays émergents comme l'Argentine qui appelle le FMI à accélérer le déblocage des prêts promis.

Dans ce contexte, les marchés obligataires européens restent méfiants et continuent de privilégier les obligations d'Etats confirmant ainsi le mouvement de de « flight to quality » (OAT 10 ans à 0.69% et Bund à 0.33%) caractéristique d'une forte aversion aux risques, notamment envers les l'Italie qui voit le rendement de son 10 ans s'envoler à 3.22%.

Le compartiment action, avec ses 32% de l'actif de FDE PATRIMOINE, s'est plutôt bien comporté en relatif marché (repli de seulement -0.60%) d'autant que notre exposition moyenne est restée faible à 6%.

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
ARYZTA PERP	0,08%
ETHIAS PERP	0,07%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
DBV TECHNOLOGIES	0,20%
PHARNEXT	0,09%
2CRSI	0,09%

ACHATS OBLIGATIONS	
RALLYE 2019	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
RALLYE 2021	-0,50%
PERPETUELLE CASINO	-0,21%
RALLYE 2019	-0,09%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
ILIAD	-0,16%
FRANCAISE DE L'ENERGIE	-0,15%
POSTE ITALIENNE	-0,11%

ACHATS ACTIONS	
ILIAD	

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
AOUT	0,73%
CUMUL 2018	-1,11%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
AOUT	6%
2018	6%

VENTES ACTIONS	
LYSOGENE	

Ainsi compte tenu d'une contribution positive de la couverture de 0.73%, au final la poche action affiche un score légèrement positif. Le secteur mal aimé des sociétés biotechnologiques nous a réservé de bonnes surprises en aout avec les progressions notables de DBV et Pharnext qui rattrapent partiellement la défiance injustifiée des investisseurs à leurs égards. On notera également la progression de 2CRSI, notre récente acquisition qui poursuit son parcours enviable depuis son IPO.

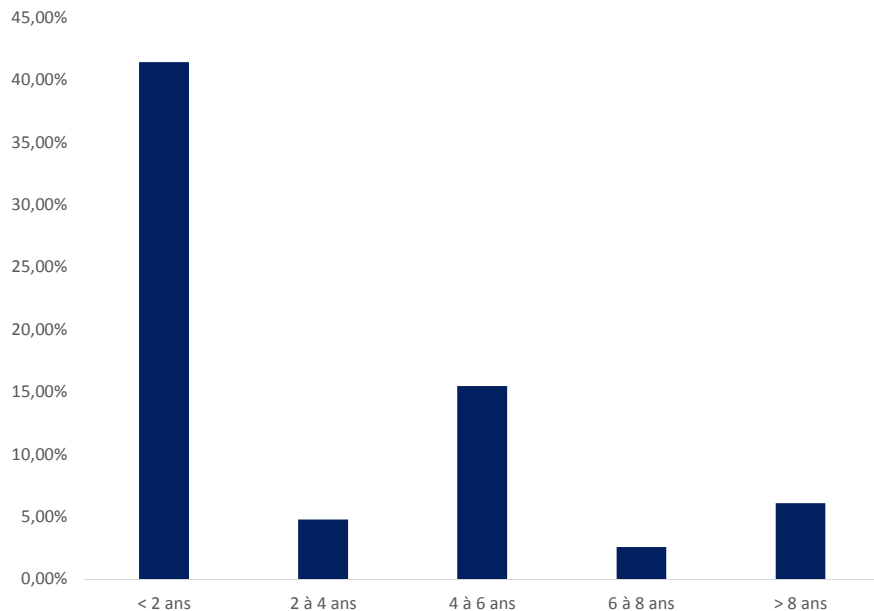
Les contreperformances concernent majoritairement des grosses capitalisations, avec Poste Italienne en relation avec la sous performance du marché italien, et Iliad, l'opérateur téléphonique faisant les frais de la guerre des prix en France, en dépit de sa percée commerciale sur le marché italien. Enfin, on notera le reflux des cours sur la Française de l'Energie qui nous semble totalement injustifié au regard du plan de marche de la société depuis son introduction.

La partie obligataire qui concentre 66% de l'actif du fonds, a lourdement pesé (-0.80%) principalement en raison des contreperformances de la perpétuelle Casino et de la Rallye 2021, cette dernière abandonnant même 30% sur le mois écoulé. Nous restons confiants dans le redressement de ces souches au regard de la bonne tendance observée sur les ventes en France au cours de l'été et dans l'attente de la réalisation du plan de cessions de certains actifs, de sorte que nous avons initié nos positions notamment sur la souche 2019. Nos positions sur la CMA CGM 2025, la convertible Pierre et Vacances et l'Aryzta 2023 se sont avérées contributives en aout. Cette dernière obligation a bénéficié de l'annonce d'une augmentation de capital de la société, destinée à réduire son endettement.

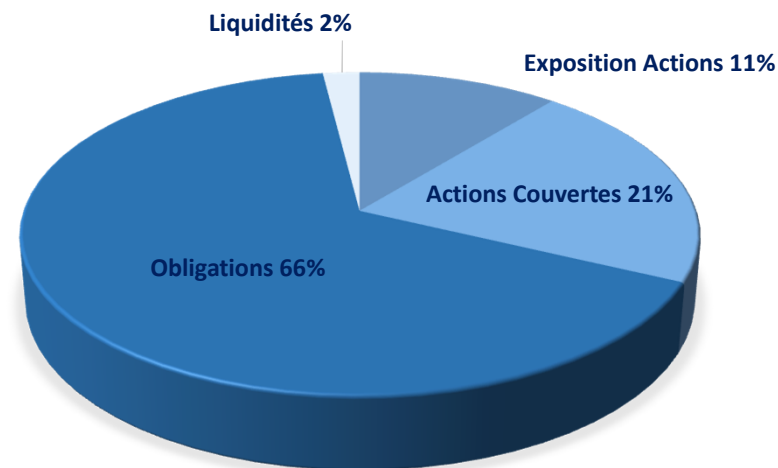
Au final, FDE Patrimoine se repli en aout de 0.65%, non pas en raison du décrochage des marchés actions sur lesquels nous étions couverts, mais à cause des signatures Casino et Rallye qui ont significativement impacté (-0.8%) notre compartiment obligataire.

Notre faible exposition en actions reste globalement faible même si elle a été tactiquement remontée à 11% en fin de mois. Elle nous paraît justifiée au regard du niveau de valorisations et des incertitudes sur la dynamique de la croissance mondiale (protectionnisme, Chine, émergents) dans un contexte de normalisation des politiques monétaires, et ce même si les indices US ont dépassé leur plus long cycle haussier. Notons cependant qu'en Europe, seul le CAC affiche un score positif en 2018.

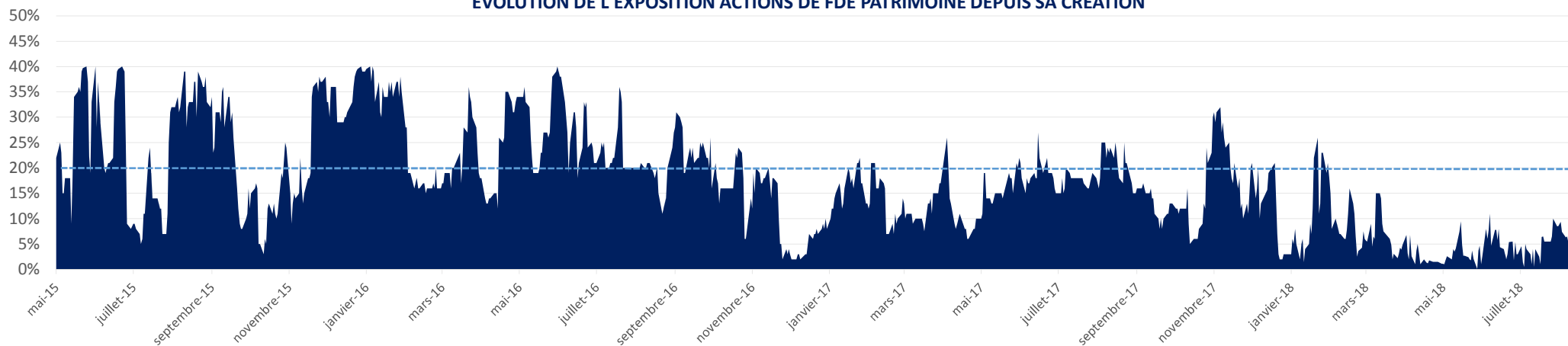
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS HORS CONVERTIBLES



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.