



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.



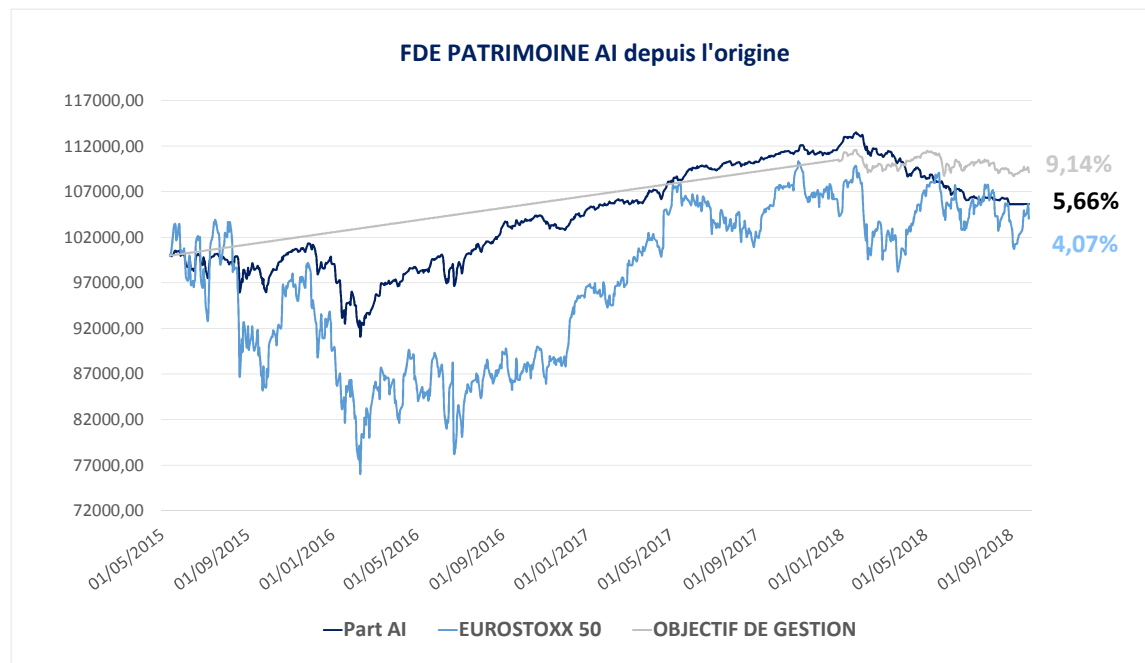
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

CARACTERISTIQUES

- | | | |
|---|--|---|
| Date de création :
15 Juin 2015 | Code ISIN :
FR0012716785 | Valeur de la part d'origine :
100 000€ |
| Catégorie Morningstar :
Allocation Euro PRUDENTE | Eligibilité PEA :
Non | Durée de placement recommandée :
Supérieure à 4 ans |
| Benchmark: 20% de l'Eurostoxx 50 NR + 80% FTSE MTS
Eurozone Govt Bonds 3-Y | Classification AMF :
OPCVM Mixte | Frais de Gestion :
0,9% maximum |
| Valorisation:
Quotidienne | Dépositaire :
CM-CIC Securities | Droits d'entrée et de sortie :
Néant |
| Commission de surperformance: 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance du benchmark | | |

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 28/09/2018	sept-18	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	106 082,93 €	0,42%	-5,62%	6,12%	4,89%	5,66%



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	27,8
Volatilité Hebdomadaire 1 an	3,6%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,1%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,50

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation Crédit Logement 2029	4,0%
Obligation ASR Nederland	3,9%
Kirao Multicaps	3,8%
Obligation Perpétuelle Touax	3,6%
Obligation Crédit Logement 2029	3,4%
Obligation Perpétuelle Ethias	3,4%
Obligation Natixis Assurances	3,4%
Obligation La Mondiale	2,8%

COMMENTAIRE DE GESTION

En dépit de la confirmation des blocages sur le front des négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, et de ses conséquences potentielles sur le commerce international, les marchés affichent globalement une sérénité assez déroutante sur les grandes valeurs. A l'inverse la défiance a refait surface sur les plus petites capitalisations qui reculent nettement en septembre (-1.58%).

Aux USA, les indices restent résolument bien orientés confortés par le dynamisme économique qui a d'ailleurs conduit la FED à relever de 0.25% (fourchette 2%-2.25%) ses taux directeurs. L'institution maintient sa volonté de normaliser sa politique monétaire avec 4 nouvelles hausses de taux d'ici à fin 2019

En Europe, la situation est moins reluisante avec des doutes sur la dynamique de croissance et la résurgence d'incertitudes politiques en Grande Bretagne, avec des négociations sur le brexit qui patinent, ou en Italie en raison d'un projet de budget qui acte d'un dérapage de la trajectoire de réduction des déficits publics.

Dans ce contexte, les marchés obligataires européens voient leur rendement remonter (OAT 10 ans à 0.80% et Bund à 0.47%) en réaction à l'appréciation de leur homologue US qui s'installe au-dessus du seuil des 3%.

Le compartiment actions, avec ses 31% de l'actif de FDE PATRIMOINE, a souffert de sa composante mid&small relatif tandis que notre exposition moyenne a été de 14% pour tenir compte de la force relative du CAC 40 qui montre une résistance étonnante. Le coût de la couverture s'est élevé à 0.22%

Les contributeurs de ce mois sont concentrés sur les grandes valeurs à l'image d'Axa ou Total qui profite de la fermeté des prix du pétrole alors que les déconvenues concernent essentiellement des valeurs de plus petite taille (Balyo, Valbiotis) victimes des flux vendeurs récurrents sur ce compartiment de marché. Nos désinvestissements concernent 2CRSI injustement sanctionnée après pourtant une belle publication et Eramet qui a profité d'un rallye impressionnant suite au relèvement de recommandation d'un broker.

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
RALLYE 2021	0,29%
CONVERTIBLE CLARANOVA	0,28%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
ERAMET	0,07%
TOTAL	0,06%
AXA	0,06%

ACHATS OBLIGATIONS	
--------------------	--

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
BOURBON PERP	-0,10%
BNP FORTIS PERP	-0,03%
ACCENTRO REAL ESTATE	-0,02%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
TRIGANO	-0,23%
VALBIOTIS	-0,14%
BALYO	-0,10%

ACHATS ACTIONS	
HAULOTTE	
TRIGANO	
STMICROELECTRONICS	

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
SEPTEMBRE	-0,22%
CUMUL 2018	-1,34%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
SEPTEMBRE	14%
2018	7%

VENTES ACTIONS	
2 CRSI	
ERAMET	
RALLYE 2018 ET 2019	

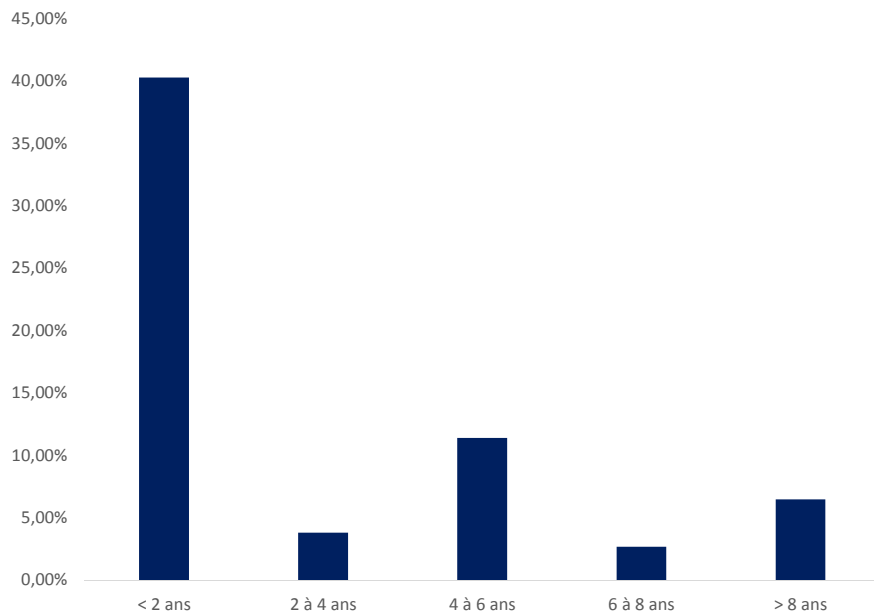
A l'inverse nous avons acheté STMicroelectronics le fabricant de semi-conducteurs qui est sorti comme le grand gagnant de la composition du nouvel Iphone XS lancé par Apple. De plus, nous avons investi sur Haulotte, le fabricant de nacelles, qui a récemment souffert de craintes sur les marges résultant de la difficulté à passer des hausses de prix pour répercuter la hausse des matières premières (acier). Cependant, les dirigeants n'ont pas remis en cause leur objectif de stabilité du résultat d'exploitation en 2018 et restent confiants sur la bonne dynamique du marché. Enfin, nous avons initié une ligne sur le fabricant de camping-car Trigano a violemment reculé sur des craintes (exagérées selon nous) de retournement de son marché après 3 ans de croissance soutenue. La valorisation du leader européen est de nouveau attractive puisque qu'elle se négocie à 9 fois les résultats attendus en 2019.

La partie obligataire qui concentre 63% de l'actif du fonds, a fait l'objet de prises de profit sur nos Rallye 2018/2019 et 2020 qui se sont nettement redressées après l'obtention par la société d'un crédit de 500 millions auprès d'un consortium bancaire. Notons également la forte appréciation de la convertible Claranova dans le sillage de l'action qui était recherchée après l'annonce de nouveaux partenariats pour son division spécialisée dans les objets connectés.

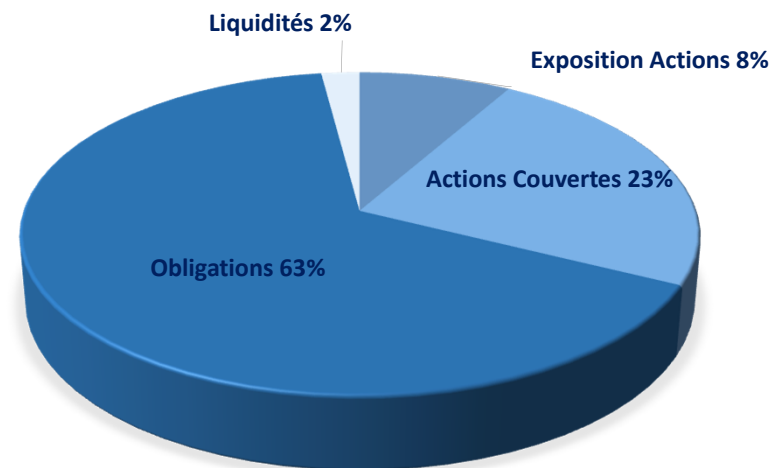
Au final, FDE Patrimoine avance de 0,42% en septembre principalement en raison de redressement de la partie obligataire qui a pu bénéficier de la forte appréciation des souches du distributeur français Rallye/Casino. A contrario, le compartiment actions et tout spécialement les petites capitalisations ont continué à souffrir dans ce contexte de marché

Notre exposition en actions a été réduite en fin de mois (8%) à l'approche de nouvelles résistances sur le CAC 40 (zone 5500/5550), et compte tenu des éléments fondamentaux maintes évoqués ces derniers mois (incertitudes sur la dynamique de la croissance mondiale (protectionnisme, Chine, émergents) dans un contexte de normalisation des politiques monétaires). Cependant en Europe, le CAC confirme son parcours atypique qui nuit à l'efficacité de notre politique de couverture puisque c'est le seul indice à afficher un score positif en 2018.

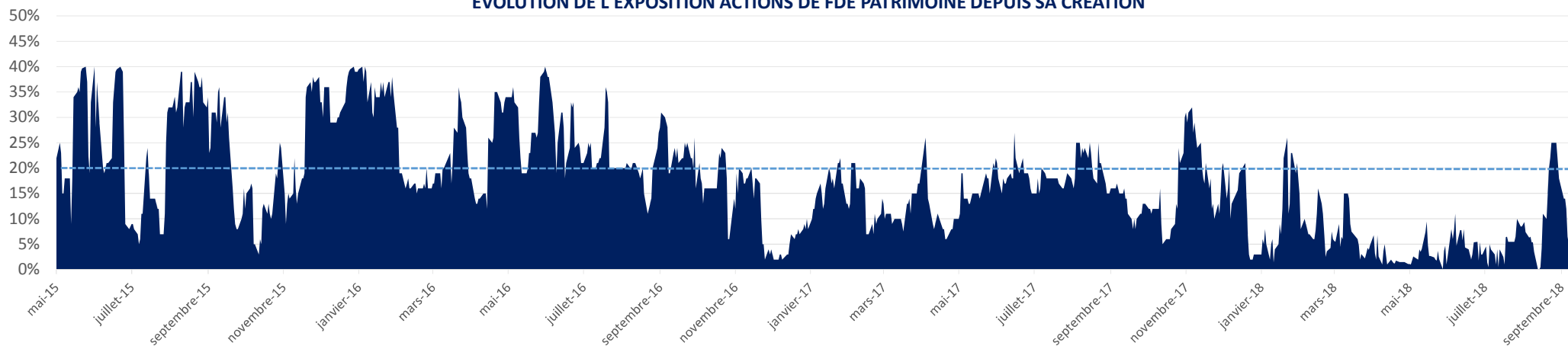
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS HORS CONVERTIBLES



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.