



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.

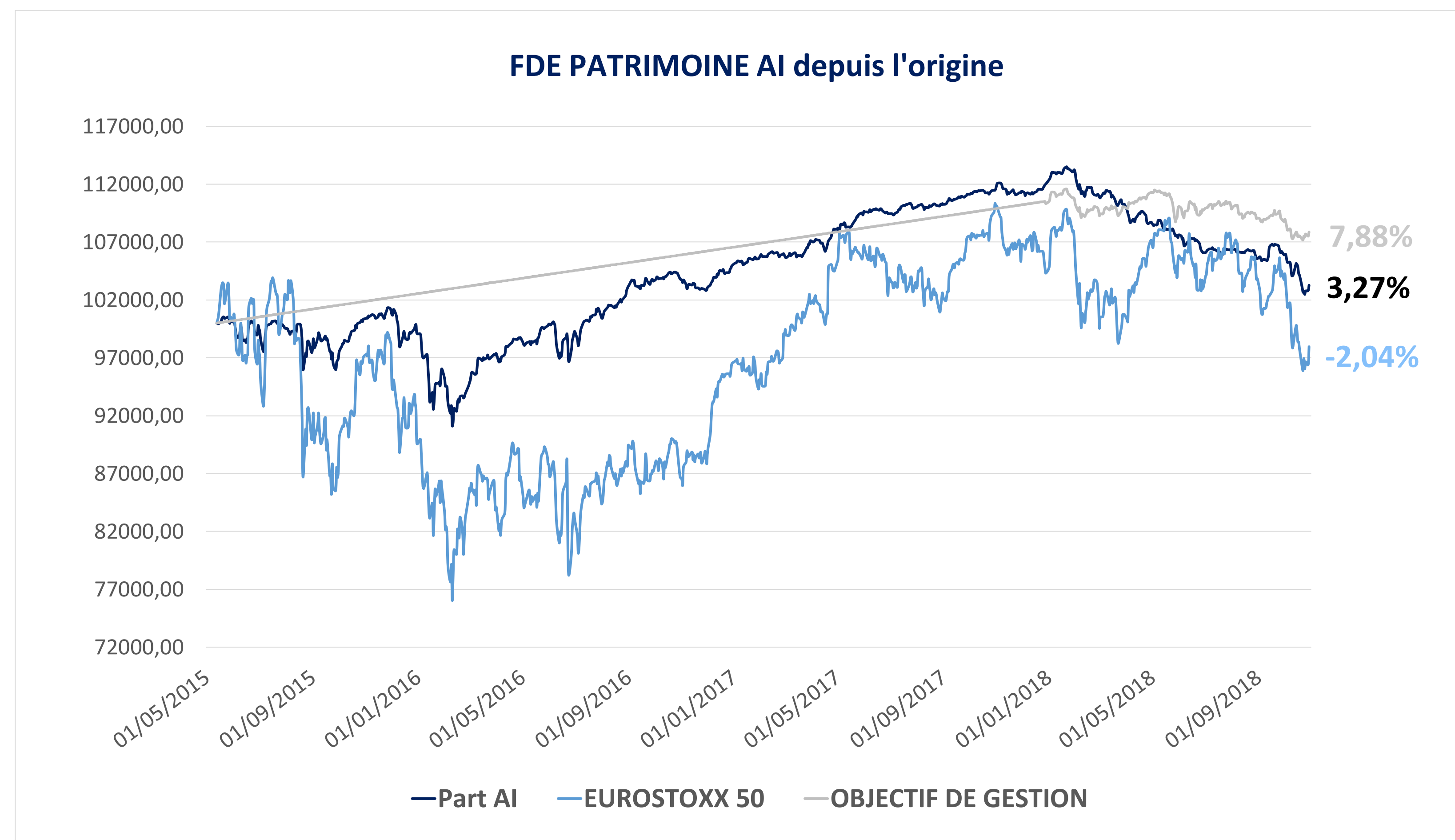
A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 **4** 5 6 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 31/10/2018	oct-18	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	103 272,81 €	-2,65%	-7,76%	6,88%	4,89%	3,27%



CARACTERISTIQUES

Date de création :

15 Juin 2015

Catégorie Morningstar :

Allocation Euro PRUDENTE

Benchmark: 20% de l'Eurostoxx 50 NR + 80% FTSE MTS

Eurozone Govt Bonds 3-Y

Valorisation:

Quotidienne

Commission de surperformance: 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance du benchmark

Code ISIN :

FR0012716785

Eligibilité PEA :

Non

Classification AMF :

OPCVM Mixte

Dépositaire :

CM-CIC Securities

Valeur de la part d'origine :

100 000€

Durée de placement recommandée :

Supérieure à 4 ans

Frais de Gestion :

0,9% maximum

Droits d'entrée et de sortie :

Néant



STATISTIQUES	
Encours en millions d'euros	27,2
Volatilité Hebdomadaire 1 an	4,2%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,2%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,33

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation Crédit Logement 2029	3,9%
Obligation ASR Nederland	3,8%
Kirao Multicaps	3,7%
Obligation Perpétuelle Touax	3,6%
Obligation Crédit Logement 2029	3,5%
Obligation Perpétuelle Ethias	3,5%
Obligation Natixis Assurances	3,4%
Obligation La Mondiale	2,8%

COMMENTAIRE DE GESTION

La surprenante résilience du CAC 40 depuis le début de l'année a été mise à mal en octobre (-7.23%) dans la lignée des reculs observés par les grands indices européens (-6.53% pour le Dax allemand). Outre atlantique, le Dow (-5.07%), le SNP (-6.94%) ou le Nasdaq (-9.20%) affichent également des pertes significatives qui ramènent les performances annuelles proche de l'équilibre.

Comme en septembre, la défiance envers les petites capitalisations se poursuit à tel point que le CAC small 90 abandonne plus de 15% en 2018.

Les deux principales explications avancées par la presse spécialisée pour expliquer cette chute reprennent pourtant des thématiques connues depuis des semaines, voire des mois.

En effet, aux Etats-Unis, la hausse de taux d'intérêt est enclenchée depuis le début de l'année et la FED n'a jamais caché sa volonté de poursuivre la normalisation monétaire (hausse des taux) en réaction à la bonne santé de l'économie US qui pousse l'inflation à la hausse, via la hausse des prix du pétrole et des salaires. Les obligations à 10 ans sont maintenant confortablement installées au-dessus de 3% depuis plus d'un mois, niveau à partir duquel théoriquement les effets négatifs sur les marchés actions commencent à se faire ressentir, le rendement des dividendes des actions américaines à leurs cours actuels étant de l'ordre de 2%.

Le ralentissement de l'économie chinoise n'est pas non plus une surprise alors que la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine débutée au début de cette année, ne sera pas réglée de sitôt, le but étant avant tout politique. Les États-Unis cherchent à retarder le plus possible le jour où la Chine les dépassera, et tous les moyens sont bons. Les résultats se font sentir et l'économie chinoise s'essouffle. Parallèlement, l'endettement des particuliers, des banques, des régions, accentue le ralentissement. La Banque Centrale chinoise a donc libéré une partie des réserves obligatoires des banques pour favoriser une injection de cash dans l'économie, ce qui va faire baisser le yuan et logiquement conduire Trump à accentuer encore plus la pression sur Xi Jinping d'ici le G20 fin novembre.

En Europe, la dynamique de croissance s'essouffle depuis des mois alors que les incertitudes politiques subsistent en Grande Bretagne, avec des négociations sur le brexit qui patinent, tandis que l'Italie froisse les dirigeants européens en raison d'un projet de budget laxiste sur les déficits publics.

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	

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
ORANGE BELGIUM	0,08%
PHARNEXT	0,08%
TECHNICOLOR	0,06%

ACHATS OBLIGATIONS	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
CONVERT CLARANOVA 5% 2023	-0,18%
BFCM PERP	-0,15%
CAISSE NAT REASSURANCE 6% 2027	-0,09%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
FONDS KIRAO MULTICAPS	-0,34%
VALBIOTIS	-0,26%
FRANCAISE DE L'ENERGIE	-0,25%

ACHATS ACTIONS	
AIR LIQUIDE	
ILIAD	
STMICROELECTRONICS	

Dans ce contexte anxiogène, les marchés obligataires européens voient leur rendement baisser (OAT 10 ans à 0.75% et Bund à 0.38%) jouant leur rôle de valeur refuge face à la montée de l'aversion aux risques.

Le compartiment actions, avec ses 31% de l'actif de FDE PATRIMOINE, a souffert de sa composante mid&small tandis que notre exposition moyenne en octobre a été de 25%. Bien que nous ayons réaugmenté les expositions un peu tôt au regard de l'ampleur de la chute des indices en octobre, la contribution de la couverture s'est élevée à 1.02% en octobre.

Les principaux contributeurs de ce mois sont concentrés sur Orange Belgium dont la publication des trimestriels a positivement surpris, Pharnext, la société de biotechnologie ayant annoncé le succès de sa phase 3 et Technicolor dont il se murmure qu'elle pourrait avoir remporté un succès commercial majeur dans les décodeurs. Les plus forts reculs concernent des petites capitalisations (Française de l'énergie, Valbiotis) sans raison particulière autre que les flux sortants constatés sur ce segment de marché. De fait, nos désinvestissements se sont concentrés sur les Small caps et sur le segment des sociétés de biotechnologies qui ne rebondit pas alors que les récentes publications ont été pourtant excellentes (Lysogène, Pharnext, Gensight, Innate).

A l'inverse nous avons acheté ou renforcé des plus grosses capitalisations à l'image d'Air liquide, Iliad ou STMicroelectronics, ces 2 dernières sociétés ayant été trop durement sanctionnées à notre goût.

La partie obligataire qui concentre 60% de l'actif du fonds, a également été sous pression notamment sur la partie convertible

Au final, FDE Patrimoine recule de 2.65% en octobre.

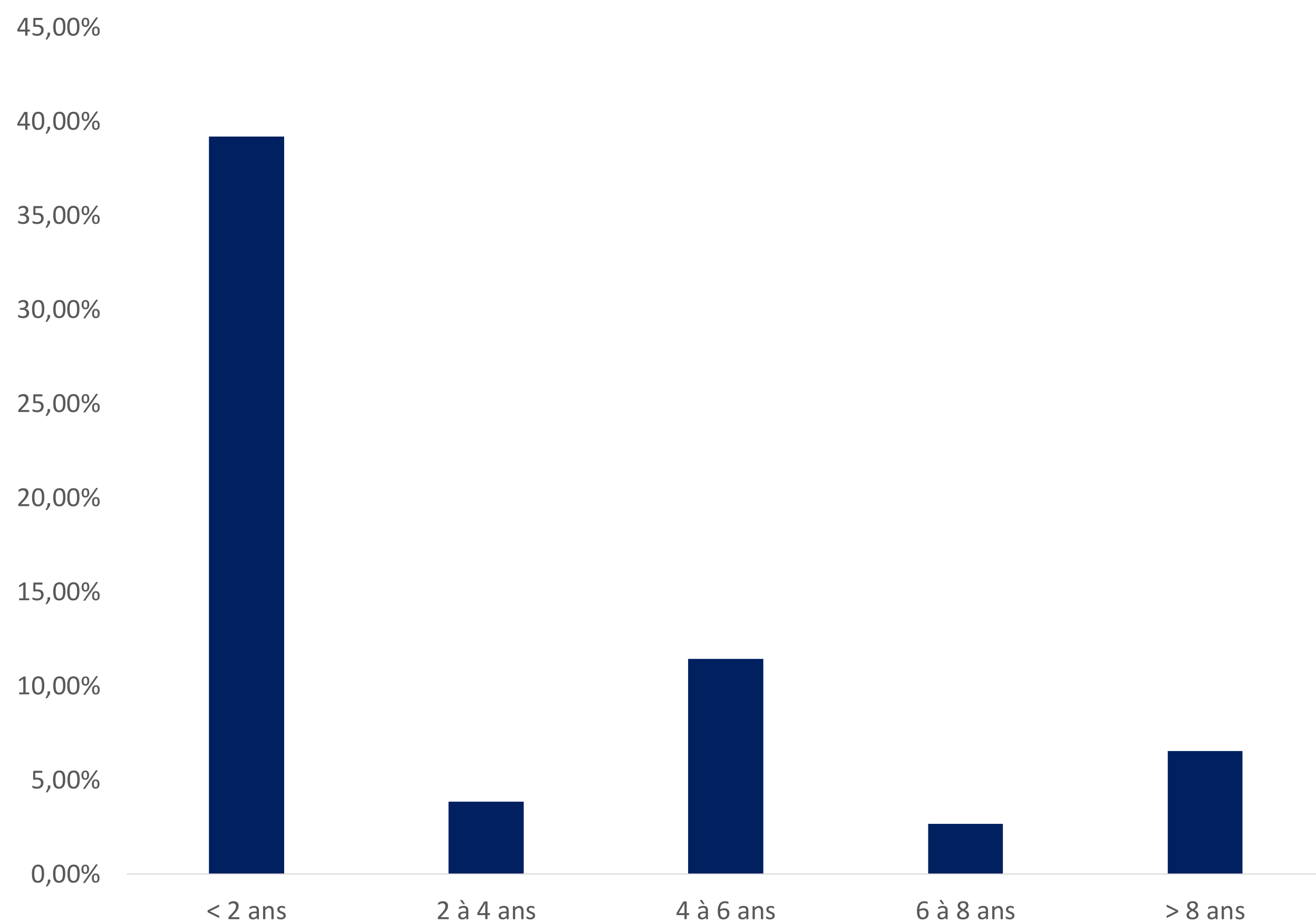
Notre exposition en actions qui avait été renforcée significativement pendant la baisse du marché a été réduite en fin de mois vers 17%, soit un niveau légèrement inférieur à la médiane d'exposition du fonds (20%). La violence de la correction intervenue en octobre nous a surpris dans la mesure où les marchés étaient jusqu'à ce jour restés insensibles aux risques maintes fois évoqués ces derniers mois (incertitudes sur la dynamique de la croissance mondiale (protectionnisme, Chine, émergents) dans un contexte de normalisation des politiques monétaires). Au regard du contexte de marché devenu plus volatil et face à la montée de l'aversion aux risques, nous allons poursuivre l'allègement sur les capitalisations de moins de 1 milliard d'euros.

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
OCTOBRE	1,02%
CUMUL 2018	-0,36%

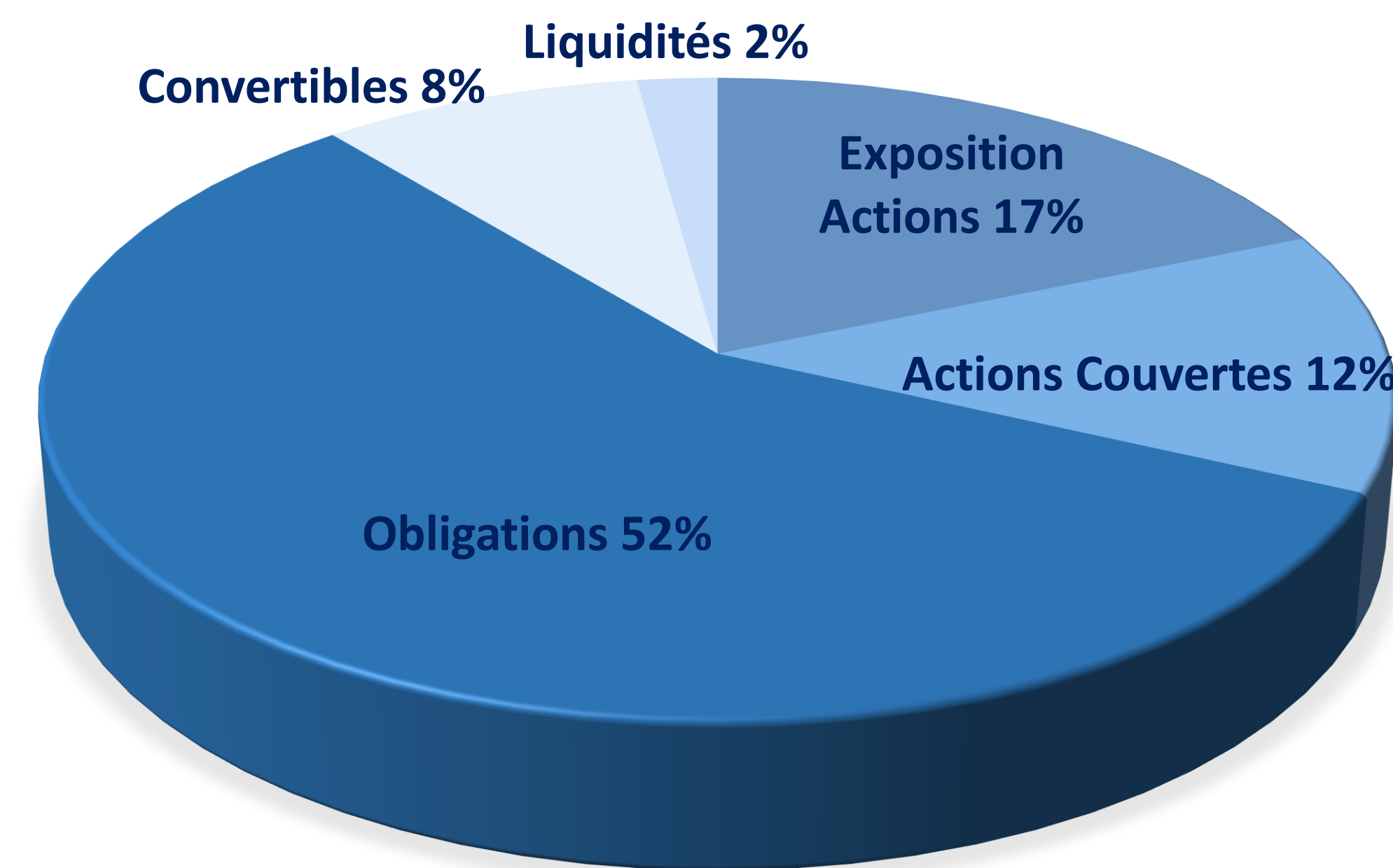
EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
OCTOBRE	25%
2018	9%

VENTES ACTIONS	
BIOTECHS (GENSIGHT, LYSOGENE, DBV)	
SMALLSCAPS (ALBIOMA, BALYO, HAULOTTE, SFPI)	
ORANGE BELGIUM	

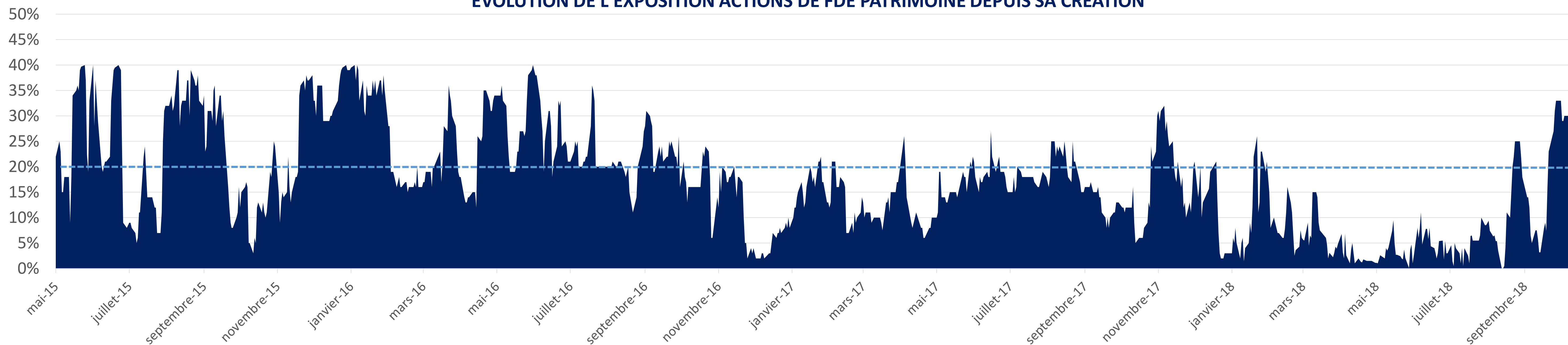
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS HORS CONVERTIBLES



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.