



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.

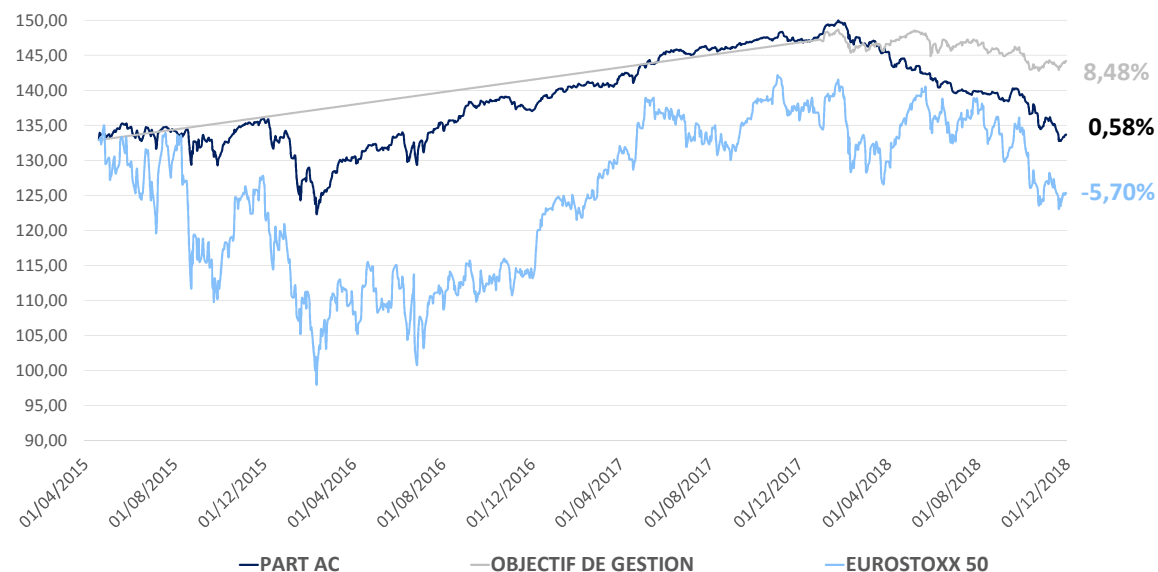
1 2 3 **4** 5 6 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

PERFORMANCES

| PERIODE | VL au 30/11/2018 | nov-18 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------|------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| FONDS | 133,69 € | -1,34% | -9,68% | 6,12% | 3,91% | 4,09% | 2,68% | 11,91% |

FDE PATRIMOINE AC depuis Avril 2015



CARACTERISTIQUES

Date de création :

26 Juin 2009

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 :

FR0010752956

Eligibilité PEA :

Non

Classification AMF :

OPCVM Mixte

Dépositaire :

CM-CIC Securities

Valeur de la part d'origine :

100 €

Durée de placement recommandée :

Supérieure à 4 ans

Frais de Gestion :

1,80% maximum

Droits d'entrée et de sortie :

Néant



| STATISTIQUES | |
|-------------------------------|------|
| Encours en millions d'euros | 26,3 |
| Volatilité Hebdomadaire 1 an | 4,6% |
| Volatilité Hebdomadaire 5 ans | 6,2% |
| Ratio de Sharpe 5 ans | 0,26 |

| PRINCIPALES LIGNES DU FONDS | |
|-------------------------------|------|
| Obligation Perpétuelle Ethias | 4,0% |
| Obligation ASR Nederland | 3,9% |
| Kirao Multicaps | 3,8% |
| Obligation Perpétuelle Touax | 3,7% |
| Obligation Perpétuelle Touax | 3,6% |
| Obligation Natixis Assurances | 3,6% |
| Obligation Perpétuelle BFCM | 3,2% |
| Obligation La Mondiale | 2,8% |

| CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS | |
|-------------------------------------|-------|
| RALLYE 2021 | 0,03% |
| US TREASURY | 0,02% |

| CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS | |
|---------------------------------|-------|
| ORANGE | 0,17% |
| ILIAD | 0,16% |
| POSTE ITALIENNE | 0,05% |

| ACHATS OBLIGATIONS | |
|--------------------|--|
| VALLOUREC 2019 | |

| CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS | |
|-------------------------------------|--------|
| CONVERT VALLOUREC 2022 | -0,37% |
| BFCM PERP | -0,29% |
| BOURBON PERP | -0,16% |

| CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS | |
|---------------------------------|--------|
| TOTAL | -1,02% |
| PEUGEOT | -0,09% |
| SES IMAGOTAG | -0,08% |

| ACHATS ACTIONS | |
|-------------------------------|--|
| RENAULT | |
| PETROLIERES (ENI,RUBIS,TOTAL) | |
| WIRECARD | |

| CONTRIBUTIONS COUVERTURE | |
|--------------------------|--------|
| NOVEMBRE | 0,33% |
| CUMUL 2018 | -0,04% |

| EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS | |
|-------------------------------|-----|
| NOVEMBRE | 18% |
| 2018 | 10% |

| VENTES ACTIONS | |
|----------------|--|
| COGELEC | |
| GENSIGHT | |
| ORANGE | |

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices européens grandes capitalisations se sont encore effrités en novembre (-0.7% sur l'Eurostoxx 50 NR et -1.7% sur le CAC 40 NR) alors que la pression sur les plus petites capitalisations reste forte puisque l'indice CAC Mid&small abandonne encore plus de 4% au cours de ce mois ce qui porte son recul à 13.3% en 2018. Les investisseurs restent à l'affût des moindres nouvelles concernant les 3 thématiques qui servent actuellement de catalyseurs aux marchés.

En effet, aux Etats-Unis, l'administration Trump continue de souffler le chaud et le froid concernant les discussions relatives à un rééquilibrage des relations commerciales avec la Chine. Si la rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping lors G20 en Argentine est très attendue par les marchés, nous doutons qu'une solution pérenne puisse émerger, tant le fossé reste béant entre les 2 géants sur les sujets sensibles que sont, la réduction du déficit commercial américain, une meilleure protection de la propriété intellectuelle, un accès sans entrave au marché chinois et un arrêt de l'expansionnisme chinois en mer de Chine. Les Etats-Unis cherchent à retarder le plus possible le jour où la Chine les dépassera, et tous les moyens sont bons.

En Europe, la croissance en zone euro continue de décevoir, comme en atteste la nouvelle baisse des indicateurs d'activité PMI en novembre (indice composite à 52,4 vs 53,1 en octobre). **En Grande Bretagne**, l'accord trouvé par Theresa May avec l'Union Européenne sur le Brexit, doit être maintenant avalisé par la Chambre des Communes ce qui n'apparaît pas acquis d'autant que le parti nord irlandais (DUP) a annoncé qu'il s'opposerait au texte. **En Italie**, la coalition au pouvoir semble vouloir sortir de son bras de fer avec l'Europe en ouvrant la voie à un abaissement de sa cible de déficit budgétaire de 2.4% à 2.2%.

Dans ce contexte toujours dominé par l'incertitude, les marchés obligataires européens voient leur rendement baisser, en France (OAT 10 ans à 0.68%), en Allemagne (Bund à 0.31%) mais surtout en Italie (BTP à 3.2%).

Le compartiment actions représente 33% de l'actif de FDE PATRIMOINE, a bien entendu été pénalisé par la mauvaise orientation des marchés d'action mais du fait d'une exposition moyenne de 18%, cet impact a été très limité. En effet, la contribution de la couverture s'est élevée à 0.33% en novembre et a permis de compenser la majeure partie des pertes enregistrées sur ce segment. Les principaux contributeurs de ce mois sont concentrés sur les secteurs défensifs au premier rang duquel se trouve les télécoms.

Ainsi Orange mais surtout Iliad, la maison mère de l'opérateur Free qui a pleinement rassuré les investisseurs (+16%) lors de sa publication trimestrielle. On notera la forte appréciation, à retardement, de Gensight (+60%) alors que ses résultats cliniques positifs avaient été pourtant annoncés en octobre, ce qui corrobore le fait que le marché fait preuve d'irrationalité concernant certaines petites capitalisations. On mentionnera également la bonne orientation de la poste italienne en réaction à la baisse des taux d'intérêts en Italie et de Rubis, l'opérateur indépendant spécialisé dans l'aval pétrolier et chimique. De l'autre côté du spectre, les déconvenues concernent Total en liaison avec la baisse des prix du pétrole, Peugeot qui recule avec l'ensemble du secteur automobile et SES Imagotag sans raison particulière. Nos achats se sont concentrés sur les secteurs pétrolier (Eni, Rubis, Total) et automobile (Renault) que nous pensons exagérément sanctionnés et qui présentent des valorisations désormais très attractives. Les allègements ont concerné des titres ayant surperformés au cours de la période (Gensight, Orange), mais aussi sur des petites capitalisations (Cogelec) afin d'améliorer la liquidité du portefeuille.

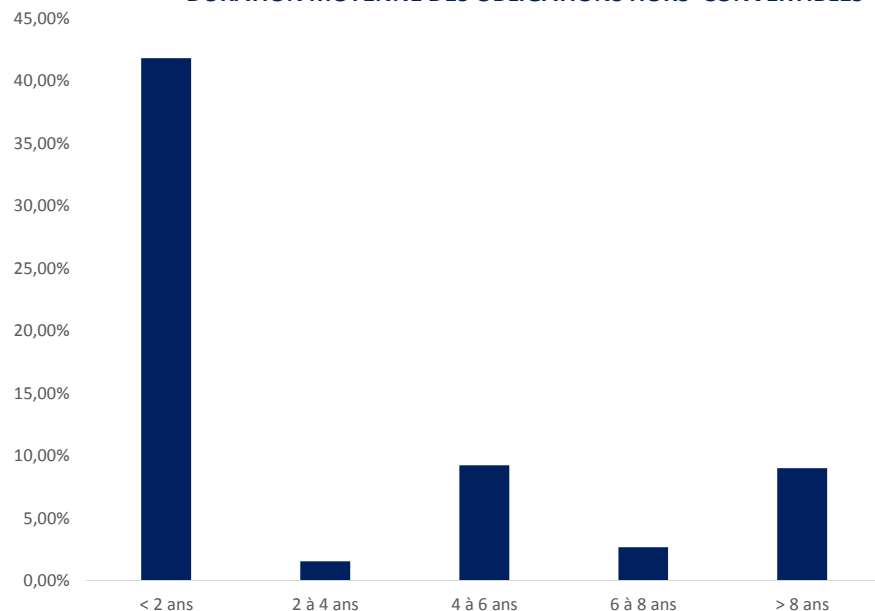
La partie obligataire qui concentre 60% de l'actif du fonds a été lourdement impactée (-1.3%) par l'écartement des spreads de signature (Bourbon, Touax) dans un contexte d'aversion aux risques. La baisse des rendements des obligations souveraines a également lourdement pesé sur nos obligations indexées (BFCM, Casino) tandis que la composante convertible (Claranova, Pierre & Vacances) a subi les effets de la faiblesse des marchés actions. On notera tout particulièrement le recul significatif de Vallourec à la suite de la publication des résultats de la société qui ont déçu les investisseurs concernant la génération de free cash-flow

Finalement, FDE Patrimoine recule de 1.34% en novembre sous l'effet de sa composante obligataire.

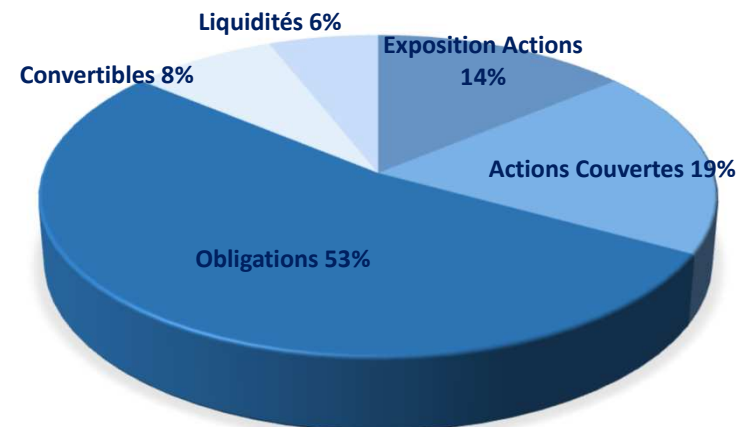
La fin d'année pourrait encore être volatile avec des résultats attendus sur le front des négociations commerciales entre les USA et la Chine, du vote du parlement anglais sur le Brexit et de l'adoption du budget italien qui ne satisfait pas encore les critères de la Commission européenne.

Au regard du contexte de marché devenu incertain et face à la montée de l'aversion aux risques, nous avons poursuivi l'allègement sur les capitalisations de moins de 1 milliard d'euros, segment qui représente désormais moins de 5% de l'actif du fonds.

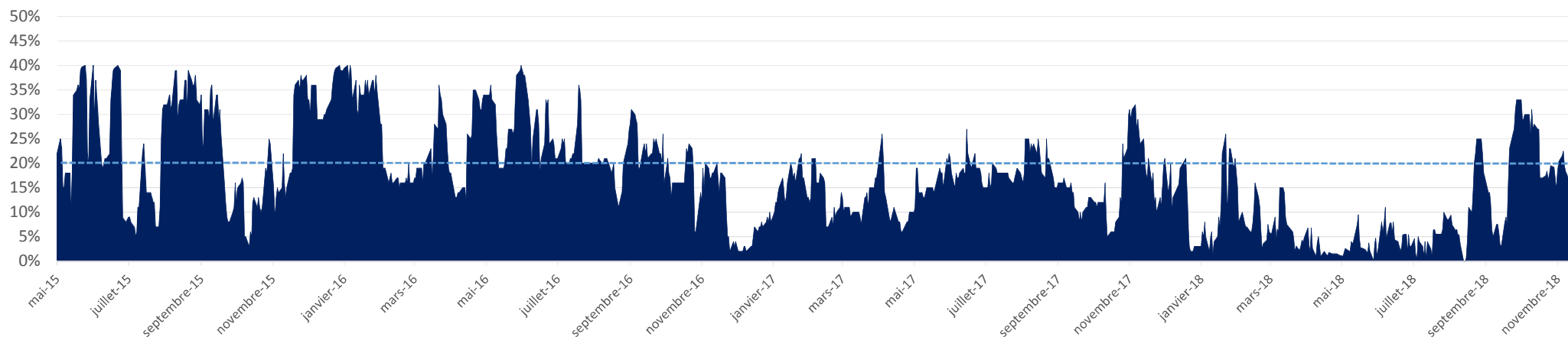
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS HORS CONVERTIBLES



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.