



Vincent VERHEYDE  
Gérant du fonds  
depuis sa création  
Tel: 01 47 23 52 32  
vverheyde@lfdle.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.

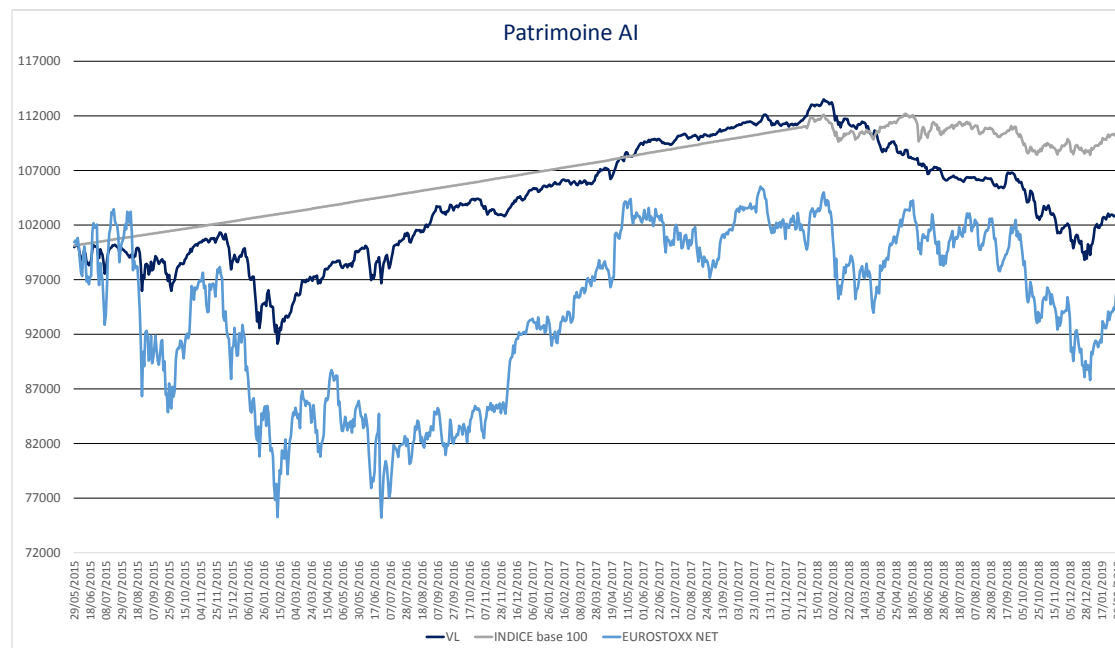
A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

#### PERFORMANCES

PERIODE	VL au 28/01/2019	janv-19	2018	2017	2016	Depuis création
FONDS	102 769,61 €	2,52%	2,52%	-10,46%	6,88%	4,89%



#### 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	25,5
Volatilité Hebdomadaire 1 an	5,2%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,2%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,39

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Kirao Multicaps	4,5%
Obligation PERP Touax	4,1%
Obligation PERP ASR Nederland	4,0%
US Treasury 2021	3,8%
Kirao Multicaps	3,7%
Obligation PERP Ethias	3,7%
Obligation Crédit Logement 2029	3,6%
Obligation PERP BFCM	3,3%

#### COMMENTAIRE DE GESTION

Après un bref sursaut en début de mois, les indices européens grandes capitalisations se sont largement repliés en décembre avec des baisses supérieures à 5% (-5.28% sur l'Eurostoxx 50 NR et -5.21% sur le CAC 40 NR) tandis que les plus petites capitalisations continuent leur descente aux enfers, puisque l'indice CAC Mid&small abandonne encore près de 8% au cours de ce mois, ce qui porte son recul à plus de 20% en 2018.

**Aux Etats-Unis**, l'annonce de la suspension des droits de douanes entre la Chine et les USA pour une période de 90 jours, n'aura pas suffi à lever les doutes des investisseurs sur la capacité des 2 pays à s'entendre et ce, bien que la Chine soit sous pression en raison de la publication de statistiques économiques décevantes. Par ailleurs, faute d'accord entre les Républicains et les démocrates sur la construction du mur sur la frontière mexicaine le « shutdown » est désormais acté avec le renvoi de 800 000 fonctionnaires

**En Europe**, si l'Italie a fini par trouver un compromis avec la commission européenne sur son budget, en Grande Bretagne, le Brexit est dans une impasse face au refus des parlementaires d'avaliser le projet signé par Theresa May et l'Union Européenne. De plus, face aux risques sur les perspectives d'activité et d'inflation désormais orientés à la baisse, de plus en plus de voix appellent la BCE à se montrer prudente dans sa volonté de « normalisation » de sa politique monétaire jusqu'ici déraisonnablement accommodante.

**Dans ce contexte toujours incertain, les marchés obligataires européens voient leur rendement baisser**, en France (OAT 10 ans à 0.69%), en Allemagne (Bund à 0.23%) mais surtout en Italie (BTP à 2.74%) suite au compromis trouvé avec l'UE.

**Le compartiment actions représente désormais 36% de l'actif de FDE PATRIMOINE, en raison du renforcement de cette classe d'actifs qui a subi une correction significative en décembre.**

Nous avons été bien entendu pénalisés par la mauvaise orientation des marchés d'actions (-5%) alors que notre exposition moyenne a été de 31%, mais cet impact a été très limité par une bonne gestion de la couverture qui a contribué positivement à hauteur de 0.96%. Parmi les bonnes surprises, citons la Française de l'Energie qui se développe conformément à son plan de marché, la bonne tenue de LVMH dans le secteur du luxe et de notre société de biotechnologies Pharnext dans le sillage de la réussite de sa phase 3 annoncée en novembre. Les déceptions concernent le fonds Kirao Multicaps qui a eu une fin d'année difficile, AXA à

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
PERP BFCM	0,23%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
PHARNEXT	0,59%
FRANCAISE DE L'ENERGIE	0,15%
LVMH	0,12%

ACHATS OBLIGATIONS	
RENAULT TITRE PARTICIPATIF	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
BOURBON PERP	-0,38%
SOLOCAL 2022	-0,30%
CONVERTIBLE VALLOUREC	-0,06%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
ILIAD	-0,13%
ORANGE	-0,04%
AIR LIQUIDE	-0,03%

ACHATS ACTIONS	
ESSILOR	
SANOFI	
SCOR	

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
JANVIER	-0,75%
CUMUL 2019	-0,75%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
JANVIER	23%
2019	23%

VENTES ACTIONS	
PHARNEXT	
SEB	
WIRECARD	

l'image du secteur financier pénalisé par la baisse des taux longs et DBV technologies suite à l'annonce du report de la demande de commercialisation de son produit phare dans le traitement des allergies à l'arachide. Nos achats de titres ont concerné Atos qui devrait voir son profil de croissance du CA et du free cash flow se rétablir en 2019, la Fnac trop lourdement sanctionnée suite au mouvement des « gilets jaunes » ainsi que Seb, le leader mondial du petit équipement domestique dont la valorisation est revenue sur un PER de 12 alors que le taux de croissance des résultats sur 2018/2021 est attendu à 13%.

Les allègements ont concerné principalement des titres ayant surperformés au cours de la période ainsi qu'Iliad alors que le secteur télécoms a pleinement joué son rôle défensif dans cette période agitée.

**La partie obligataire qui concentre 60% de l'actif du fonds** a de nouveau été malmenée (-0.60%) notamment en raison de sa composante convertible, de la baisse des taux des emprunts d'états qui s'est répercutée défavorablement sur nos obligations indexées comme notre perpétuelle BFCM et d'une certaine pression sur les obligations d'entreprises dans un contexte d'aversion aux risques toujours marqué.

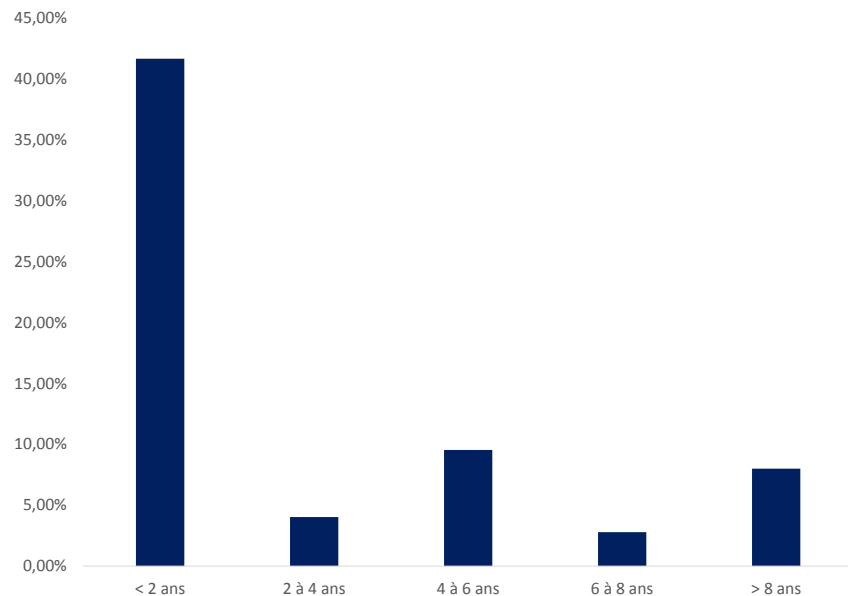
**Finalement, FDE Patrimoine recule de 1.69% en décembre et clôture ainsi une année décevante (-10,46%) au regard du parcours du fonds lors des années précédentes.**

La forte baisse des indices (-12% sur l'Eurostoxx 50 NR), couplée avec le plus fort recul observé depuis 10 ans sur le segment des petites et moyennes capitalisations (-20% et même -27% pour le CAC PME) n'aura pas épargné notre allocation d'actifs. Notre politique de couverture a partiellement fonctionné en 2018 (+1.1% de contribution positive) mais des déceptions notables sur certains choix d'investissements tant en actions qu'en obligations ne nous aura pas permis d'échapper à la débâcle des marchés. La partie obligataire a été particulièrement décevante avec, l'accident de parcours sur notre perpétuelle Bourbon, la montée de la perception des risques par les investisseurs qui a entraîné un écartement des spreads de signature et une baisse des taux longs qui s'est avérée préjudiciable à nos obligations indexées.

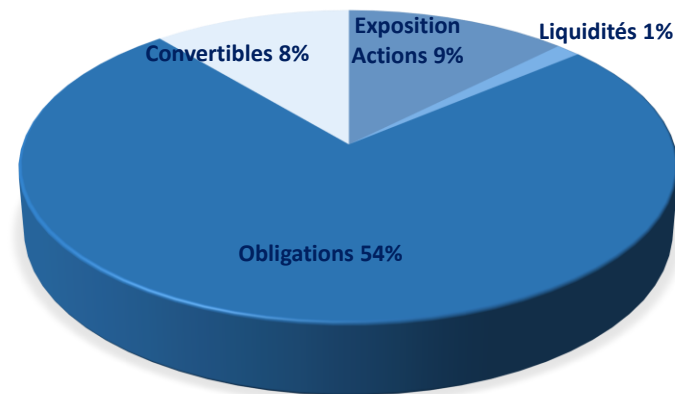
L'ajustement des valorisations boursières intervenu en 2018, avec quelquefois des exagérations notoires sur les petites capitalisations, nous fait pencher pour un optimisme mesuré en 2019 en dépit des incertitudes toujours présentes, tant sur le plan macroéconomique que politique.



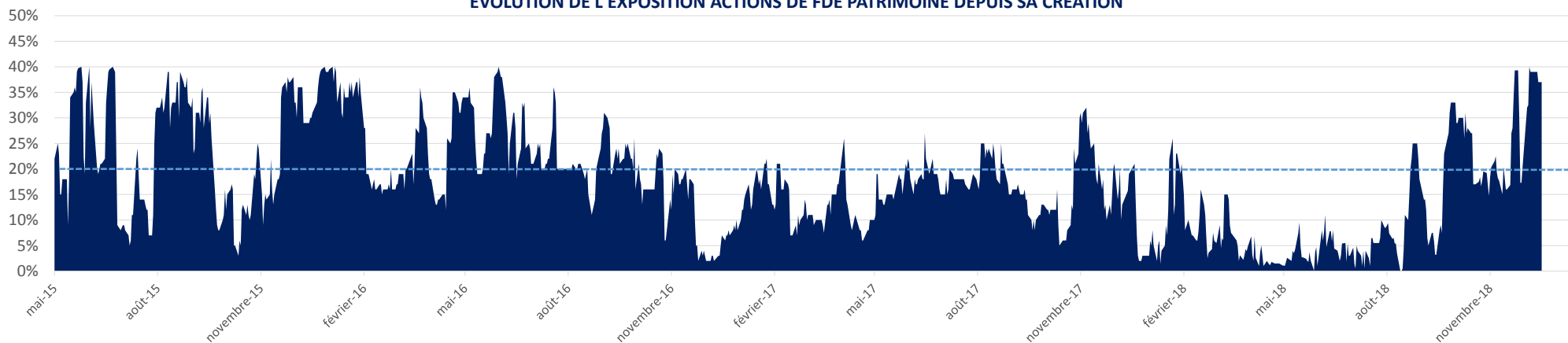
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS HORS CONVERTIBLES



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.