

## **RAPPORT DE GESTION SEMESTRIEL**

**30 juin 2016**

**FASTEA PATRIMOINE**

## **SOCIETE DE GESTION**

FASTEA CAPITAL : 22 rue des Halles – 44000 Nantes - France

## **DEPOSITAIRE**

RBC INVESTOR SERVICES BANK FRANCE SA : 105, rue Réaumur – 75002 Paris - France

## **AFFECTATION DES RESULTATS**

Capitalisation

## **OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

### **- Description des objectifs et de la politique d'investissement du Fonds :**

Son objectif est de délivrer une performance nette de tous frais de gestion supérieure à celle de l'indice composé de 70% de l'indice EuroMTX 1-3 ans capitalisé et de 30% de l'indice CAC 40 calculés dividendes réinvestis au moyen d'une gestion discrétionnaire, sans que cela constitue une promesse de rendement ou de performance.

### **- Caractéristiques essentielles du Fonds**

La gestion du Fonds s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres obtenue grâce à l'analyse de critères quantitatifs et qualitatifs, et d'indicateurs macroéconomiques.

Le Fonds est classé "Diversifié" et ne peut être investi à plus de 30% en actions (la part actions variera entre 0 et 30%) ; le fonds pourra s'exposer à des valeurs de toutes tailles de capitalisation. Les obligations seront des obligations émises principalement par des entreprises et représenteront l'essentiel du portefeuille (de 70% à 100%).

Le Fonds investira en titres de créance et instruments du marché monétaire (dont la sensibilité sera comprise entre 1 et 3) ; les titres non notés ou notés en dessous de BBB- (classification S&P ou équivalents) ne pourront excéder 40% de l'actif investi en titres de créance.

Afin de dynamiser sa performance, le Fonds peut détenir des actions à haut dividende et des obligations à caractère spéculatif faisant ou non l'objet d'une notation par Standard & Poor's ou équivalent.

L'équipe de gestion pourra, dans des circonstances jugées défavorables, baisser son exposition aux marchés actions à 0% ou, dans des circonstances jugées favorables, monter son exposition aux marchés actions jusqu'à 50% via principalement l'utilisation de futures.

## **DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE**

La durée de placement recommandée est de trois (3) ans minimum.

## **CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE**

Néant.

## POLITIQUE DE GESTION

Il valait mieux avoir le cœur bien accroché durant ces six premiers mois de l'année. Après un début d'année catastrophique (-16% en six semaines) puis l'embellie qui s'est propagée à partir de mi-février, les marchés ont été particulièrement secoués le mois dernier avec notamment la fameuse séance du 24 juin où le CAC 40 a décroché de plus de 8% suite aux résultats du référendum sur le Brexit. Les bourses mondiales avaient anticipé une victoire du Breain, avec un regain d'optimisme le jour même du vote : le retour de bâton en fût d'autant plus violent. Beaucoup d'investisseurs se sont alors rués vers des valeurs refuges telles que les emprunts d'Etat de qualité dont les rendements, qui étaient déjà très faibles, se sont effondrés : l'Allemagne a ainsi rejoint le club prestigieux des pays empruntant à 10 ans à des taux négatifs, la France s'en rapprochant également avec une OAT 10 ans autour de 0.13% à fin juin.

Votre fonds a reculé de -2.04% sur le mois de juin contre -1.47% pour son indice de référence. L'obligation Portugal Telecom 07/16 a pesé sur la performance suite au placement sous la protection de la loi sur les faillites de l'opérateur de télécommunications brésilien Oi. A contrario, le fonds a bénéficié de l'offre de rachat sur les OC Ausy à 63.25€. L'alignement du cours autour de ce prix ainsi que la sortie par précaution de la souche Portugal Telecom du calcul de notre TRA a fait reculer ce dernier à 1.90%. La poche actions (22%) a impacté négativement le fonds avec en tête Natixis et Daimler, les valeurs bancaires et automobiles ayant été particulièrement attaquées avec le Brexit.

Peu d'arbitrages obligataires ce mois-ci. Les perpétuelles Generali Finance ont été « callées » comme prévu et les BNP inflation juin 2016 remboursées. Côté actions, nous avons initié une ligne en Elis qui bénéficie d'une forte récurrence de son activité, d'importantes barrières à l'entrée et d'une stratégie tournée vers le M&A. Par ailleurs, nous avons profité du rebond sur le raffineur italien Saras pour solder notre position.

## PERFORMANCE

	YTD	Performances cumulées					Performances calendaires			
		1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création	2015	2014	2013
<b>FASTEA Patrimoine</b>	<b>-2,69%</b>	<b>-2,04%</b>	<b>-0,91%</b>	<b>-2,70%</b>	<b>-4,88%</b>	<b>9,08%</b>	<b>12,52%</b>	<b>2,84%</b>	<b>3,52%</b>	<b>8,79%</b>
Indice de référence	-1,44%	-1,47%	-0,13%	-1,44%	-1,81%	8,39%	12,19%	4,09%	2,06%	7,38%
Écart	-1,25%	-0,56%	-0,79%	-1,26%	-3,07%	0,69%	0,32%	-1,25%	1,46%	1,41%

## INFORMATION RELATIVE AUX INSTRUMENTS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION

Au 30/06/2016, FASTEA Patrimoine est investi en FASTEA Opportunités (FR0011146448).

**ETAT DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2016**

ISIN	NAME	Quantity	Market Value
FR0000120073	Air Liquide SA	1000	94060
FR0010220475	Alstom	5500	114812.5
FR0000053837	Altamir	12000	120720
FR0000120628	Axa SA	3000	53415
FR0000061129	Boiron SA	1000	70510
FR0000120503	Bouygues SA	3500	90755
FR0000045213	CRCAM de l'Ille et Vilaine Certif Coop Inv	800	53928
FR0000045239	CRCAM Loire-Haute-Loire Certif Coop Inv	1100	70400
FR0000130403	Christian Dior SE	400	57920
FR0000121634	Colas SA	500	66125
FR0000121725	Dassault Aviation SA	100	89805
FR0010242511	Electricité de France	5000	54850
FR0012435121	Elis SA	4000	63120
FR0010208488	Engie SA	7000	101570
FR0000120669	Esso SA	2710	107939.3
FR0010221234	Eutelsat Communications	3000	51075
FR0011665280	Figeac Aero SA	2800	52248
FR0011476928	Groupe FNAC	1300	63219
FR0000066540	Herige SA	5000	106200
FR0000073843	ITS Group SA Reg	20000	118000
FR0004035913	Iliad SA	350	63875
FR0000066607	Lacroix SA	8000	155600
FR0000120685	Natixis	20000	68180
FR0000130809	Société Générale	1800	50778
FR0000120578	Sanofi SA	700	52444
FR0000054900	Télévision Française 1 SA TF1	5000	47795
LU0323134006	ArcelorMittal SA	6460	26427.86
ES0177542018	Intl Consolidated Air Gr SA	6000	26550
DE0007100000	Daimler AG Reg	1600	85632
FR0000140014	Renault SA (Regie Nat Usines) SA VAR 83/24.10.Perpetual	400	210140
FR0000140022	Sanofi SA VAR 83/01.10.Perpetual	515	247200
FR0000047607	Cie de Saint-Gobain SA VAR 83/15.07.Perpetual	307	35612
FR0000047722	Natixis VAR 85/25.11.Perpetual	140	71750
FR0012032712	Assystem SA VAR Reg-S 14/17.07.Perpetual	4000	118000
FR0013071206	Ausy 3.25% Conv Reg S Ser OSI 15/01.01.21	5516	348887
FR0010203240	BNP Paribas SA VAR Sub 05/29.06.17	431000	432063.11
FR0010206474	BPCE SA 3.6% Sub 05/08.07.17	140656	150165.27

FR0010160440	BPCE SA 4% Sub 05/18.02.17	320000	332247.26
FR0012239531	Bourbon Corp VAR Sub 14/24.04.Perpetual	300000	282485.25
FR0011359579	CBO Territoria 6% Conv 12/01.01.20	4000	16680
FR0010094722	CNCEP 4.8% TSR Sub 04/09.07.16	179971	188527.59
FR0010409789	CNP Assurances VAR Sub 06/22.12.Perpetual	200000	207049.48
FR0010154385	Casino Guichard Perrachon VAR Sub 05/20.01.Perpetual	200000	99933.33
FR0000189268	Crédit Agricole SA VAR Sub Ser TSDI 03/03.10.Perpetual	55249	55254.52
FR0011531714	Engie SA FRN Sub 13/10.07.Perpetual	200000	216925.95
XS0924046682	Holding Medi-Partenaires SAS 7% Reg S 13/15.05.20	200000	211698.56
FR0011464049	Homair Vacances 6.5% 13/07.05.19	15000	15829.51
FR0011567908	Rallye SA 1% EMTN Conv Casino Guich Reg S 13/02.10.20	4900	467653.55
FR0011505957	Realites SCA 9% 13/12.07.19	81700	91511.1
FR0011163864	Technip SA 0.25% Conv 11/01.01.17	2100	202134.45
FR0011149947	Vallourec Usines Tubes 4.25% EMTN 11/14.02.17	600000	617998.77
FR0013134681	Veolia Environnement 0% Conv Reg S Ser VIE 16/15.03.21	10000	299715
FR0011391820	Veolia Environnement SA VAR Sub 13/16.04.Perpetual	100000	106124.15
USF75549AC34	Rexel SA 5.25% Reg S Sen 13/15.06.20	200000	188465.23
XS0498817542	Abengoa SA 8.5% EMTN Lk Rating Sen 10/31.03.16	150000	7275
XS0862044798	Bank of Ireland 10% Conv EMTN 13/30.07.16	100000	109841.94
FR0010815472	Rallye SA 7.625% 09/04.11.16	600000	642609
XS0968913268	Volkswagen Intl Finance NV VAR Sub 31/09.04.Perpetual	226000	239611.03
XS0354181058	BNP Paribas SA FRN EMTN Reg S Ser 11967 Sub 08/18.04.18	200000	199717.63
FR0010465427	Nexans SA 5.75% EMTN 07/02.05.17	150000	156675.7
PTPTCYOM0008	Portugal Telecom Intl Finance BV 6.25% EMTN Sen 12/26.07.16	249000	41539.43
XS0940302002	RCI Banque 1.75% EMTN Sen 13/06.07.16	40000	40699.77
XS0804777679	Volkswagen Credit Inc 1.875% EMTN Reg-S Sen 12/13.10.16	300000	274548.07
FR0011146448	Fastea Opportunities Cap	2350	309401
IE00B706BP88	BNY Mellon Global Fds Plc Absolute Return Bond S EUR Dist	3000	326656.8
FR0012474955	Keren 2018 I Cap	1000	102070
FR0007494869	MW Obligations Internationales Cap	180	289879.2
FR0010377507	Schelcher Prince Conv GI Europe P Cap	300	89253

#### COUPONS/DIVIDENDES

ES0177542018	ConAirGr	6000	510
FR0000189268	CredAgri VAR Perpet	55.249	649.18
FR0013071206	Ausy 3.25 010121	5516	4869.87
XS0498817542	Abengoa 8.5 310316	3	6409.65

#### LIQUIDITES

1137779.81