

FDE MIDCAPS



Code ISIN FR0012716751 | Reporting Janvier 2017 | PART AI

LA FINANCIERE DE L'EUROPE

Gérants : Florent BAINIER
Vincent VERHEYDE
Tél. 01 47 23 62 69

Date de création : 21 juillet 2010

Valeur de la part d'origine : 100 000€

Catégorie Morningstar : France Small & Mid-Cap Equity

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

PERFORMANCES DU FONDS

PERIODE	VL au 31/01/2017	Janvier 2017	2016	2015
FONDS	100 612,53 €	+ 0,57 %	+ 8,21 %	+ 7,56% *
INDICE	6747,69	- 1,86 %	+ 7,44 %	+ 6,85 % *

* La part institutionnelle a été créée le 15 mai 2015.

Les performances relatives à l'année 2015 font donc référence à la période du 15 mai au 31 décembre.

Philosophie des gérants : Nous sélectionnons des valeurs selon des critères d'analyse stratégique, financière et technique indépendants de leurs pondérations dans les indices, répondant à une philosophie de stockpicking. Des opérations de trading à partir de positions long terme sont réalisées régulièrement afin d'augmenter la contribution de ces lignes à la performance du fonds.

CARACTÉRISTIQUES

OPCVM Actions

Valorisation: Quotidienne

Dépositaire: CM-CIC Securities

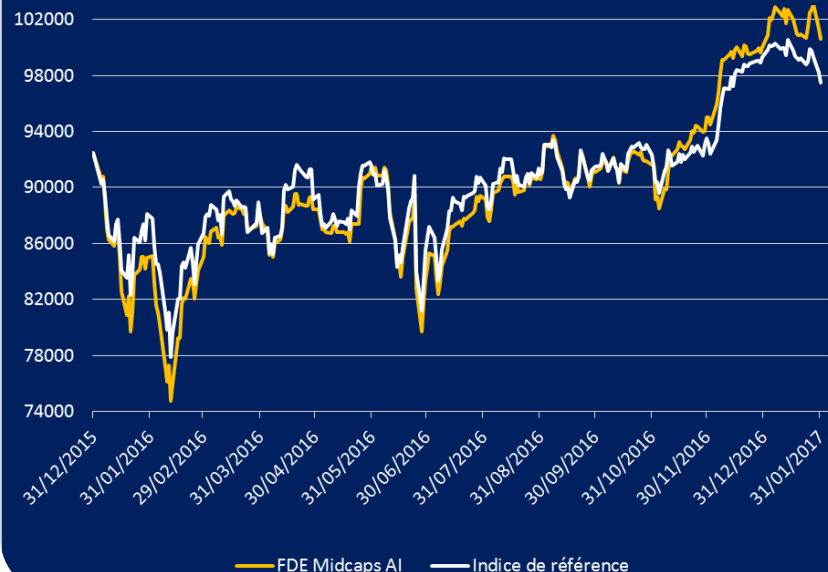
Frais de gestion: 1,10% maximum pour la part AI

Droits d'entrée et de sortie: Néant

Commission de surperformance: 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC All Tradable Dividendes Réinvestis (ex SBF250 Dividendes Réinvestis)

Risques du fonds : Le porteur de parts de cet OPCVM s'expose principalement aux risques actions et produits dérivés. FDE Midcaps ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital.

Performance de FDE Midcaps AI



1 2 3 4 **5** 6 7

Volatilité 1 an	19,32	Ratio Sharpe 1 an	0,54
Beta	0,98	Ratio Sharpe 3 ans	0,48

COMMENTAIRE DE GESTION

Le premier mois de l'année aura été positif pour FDE Midcaps AI, avec une progression de +0.57% contre un recul de -1.86% pour le CAC All Tradable NR. Les marchés ont marqué le pas depuis l'entrée en fonction le 20 janvier de Donald Trump, qui n'a eu de cesse depuis de prendre décrets sur décrets afin de marquer d'une empreinte forte le début de son règne.

Parmi nos paris sectoriels, aucun n'aura été réellement significatif ce mois-ci. Nous avons évité la baisse de l'immobilier, secteur dont nous sommes absents mais qui représente peu dans l'indice. Notre surpondération sur le secteur pétrolier aura en revanche coûté 9 pdb, mais cette variation est négligeable au regard de la forte volatilité naturelle des valeurs le constituant.

Notre pondération en small et midcaps plus importante que celle du CAC All Tradable aura été payante, puisque elles sont stables là où les grosses valeurs reculent de plus de 2%.

Néanmoins l'écart le plus spectaculaire vient des valeurs. Citons notamment Avanquest, qui progresse de 108% et rapporte 191 pdb au fond. Spectaculaire ! Nous sommes actionnaires depuis juin 2015, et la patience aura fini par payer. La valorisation était très faible à l'époque, et elle l'est encore (0,7x VE/CA) maintenant que la rentabilité revient, grâce à la progression de l'activité FreePrint de la division PlanetArt. Par ailleurs l'activité mydevice, plus difficile à appréhender, a désormais une valeur de 30 MEur depuis qu'un industriel américain, Semtech, a pris une participation dedans. Nous avons allégé une petite partie de notre position par discipline de gestion, mais anticipons de nouveaux plus hauts.

Peugeot a également largement contribué à la performance du fonds avec une hausse de 13.71% qui rapporte 69 pdb. A l'inverse, Technip devenue TechnipFMC depuis peu, a reculé de plus de 10%. Depuis que la fusion est effective, la société a vu son siège social délocalisé de Paris à Londres. Un certain nombre d'investisseurs ont été contraints de vendre leurs positions pour cette raison. Par ailleurs, le parcours récent avait été superbe, et des prises de bénéfices ont accentué le mouvement. Nous avons raté la zone d'allègement que nous visions pour quelques centimes, mais restons extrêmement confiants sur les perspectives de long terme.

Du côté des mouvements, peu de choses ce mois-ci. Signalons une prise de profit à 24.11 Eur sur la moitié de notre ligne d'Axa qui stagnait à proximité d'une résistance importante, et la cession de Thalès à 91.65 Eur pour les mêmes raisons. Nous reviendrons sur ces titres à des cours inférieurs.

Structure du fonds

Principaux secteurs		Principales BigCaps		Principales MidCaps		Principales SmallCaps	
BANQUES	13 %	PEUGEOT SA	5,1 %	APERAM	4,2 %	AVANQUEST	3,5 %
SANTE	12 %	TECHNIPFMC	4,2 %	VALLOUREC	3,9 %	DEVOTEAM	2,7 %
TECHNOLOGIE	12 %	ARCELORMITTAL	3,9 %	TRIGANO	3,5 %	INNATE PHARMA	2,4 %

Capitalisation		Contributions positives du mois		Contributions négatives du mois	
BIGCAPS (> 7 Md€)	33 %	AVANQUEST	+ 1,91%	TECHNIPFMC	- 0,45 %
MIDCAPS (1 - 7Md€)	36 %	PEUGEOT SA	+ 0,55%	LEONARDO SPA	- 0,32 %
SMALLCAPS (< 1 Md€)	30 %	TRIGANO	+ 0,44%	INNATE PHARMA	- 0,27 %