



Code ISIN FR0010752964 | Reporting Janvier 2017 | PART AI

LA FINANCIERE DE L'EUROPE

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

Date de création : 1^{er} juillet 2009

Valeur de la part d'origine : 100€

Catégorie Morningstar : Eurozone Flex-Cap Equity

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

Objectif : Superperformer l'EUROSTOXX50 Net Return

PERFORMANCES DU FONDS

PERIODE	VL 31/01/2017	Janvier 2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
FONDS	97 826,94 €	+ 0,81 %	+ 6,09 %	+8,61 %	+0,91 %	+23,01 %	+22,81 %	-9,63 %
INDICE	6346,4	- 1,72 %	+ 3,72 %	+7,53 %*	+5,05 %*	+19,11 %*	+15,98 %*	-16,95 %*

*Le benchmark du fonds a évolué : CAC 40 jusqu'au 01/01/12, 80% SBF250 + 20% DJ STOXX600 jusqu'au 01/01/2014, 80% CAC All Tradable NR + 20 DJ STOXX 600 NR jusqu'au 01/08/2014, DJ STOXX600 NR jusqu'au 24/04/2015. Actuellement EUROSTOXX 50 NR.

L'objectif du fonds : Surperformer l'EUROSTOXX 50 dividendes réinvestis avec régularité. Il est géré en sélectionnant 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

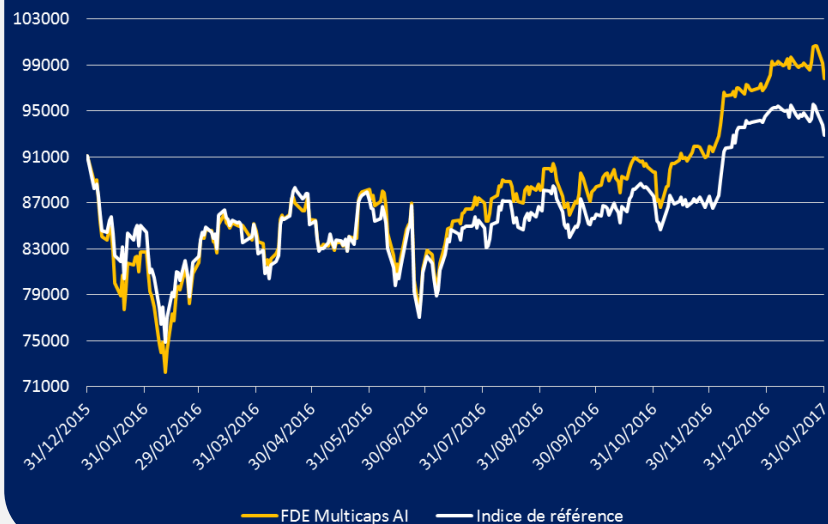
Frais de gestion: 1,10% maximum pour la part AI

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 EURO STOXX 50 Net Return (dividendes réinvestis)

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

Performance de FDE Multicaps Europe AI en 2016



Volatilité 1 an	21,75	Ratio Sharpe 1 an	0,46
Beta	0,96	Ratio Sharpe 3 ans	0,40

COMMENTAIRE DE GESTION

Le premier mois de l'année aura été positif pour FDE Multicaps Europe AI, avec une progression de + 0.81% contre un recul de 1.72% pour l'Eurostoxx 50 NR. Les marchés action 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, les écarts extrêmes se compensant. Notre surpondération au secteur pétrolier nous coûte 25 pdb, mais notre absence totale des services aux collectivités nous rapporte 23 pdb en relatif.

Notre pondération en small et midcaps aura été payante puisqu'elles sont stables là où les grosses valeurs reculent de 1.7%.

Un choix marquant du fonds a été de volontairement sous pondérer la France. L'exposition à ce pays représente 24% du fonds, contre 36% dans l'Eurostoxx 50. Nous pensons depuis quelques temps que le risque que Marine Le Pen soit élue présidente fera peser sur les valeurs françaises une décote jusqu'au verdict des urnes. Le « Penélope Gate » est venu récemment appuyer cette crainte. Ce choix a été payant puisqu'en janvier le CAC 40 a perdu 2,33% alors que son cousin allemand le DAX 30 a progressé de 0,47%.

Néanmoins l'écart le plus spectaculaire vient d'une valeur française. Cocorico ! Avanquest progresse de 108% et rapporte 154 pdb au fond. 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.

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, l'achat de Philips sur repli à 26.75 lors de la publication mal interprétée par le marché, et l'achat de Hella, petit équipement auto allemand présent sur la niche de marché des phares LED.

ACTUALITES DU MOIS

Principaux secteurs	Principales Bigcaps	Principales Midcaps	Principales Smallcaps	
BANQUES	18 % SAP	3,44 % VALLOUREC	3,69 % AVANQUEST	3,69 %
SANTE	14 % DAIMLER	3,38 % LANXESS	3,00 % INNATE PHARMA	1,50 %
AUTOMOBILE	14 % PEUGEOT	3,25 % DBV TECHNOLOGIES	2,60 % NANOBOTIX	1,16 %

Principaux pays	Contributions positives du mois	Contributions négatives du mois		
ALLEMAGNE	36 % AVANQUEST	+ 1,54 %	LEONARDO SPA	- 0,28 %
FRANCE	24 % PEUGEOT	+ 0,35 %	TECHNIPFMC	- 0,27 %
PAYS BAS	8 % PUMA	+ 0,25 %	UPM-KYMMENE	- 0,23 %