



Code ISIN FR0012716777 | Reporting Février 2017 | PART AI

LA FINANCIERE DE L'EUROPE

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

Date de création : 15 mai 2015

Valeur de la part d'origine : 100 000€

Catégorie Morningstar : Eurozone Flex-Cap Equity

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

Objectif : Surperformer l'EUROSTOXX50 Net Return

PERFORMANCES DU FONDS

PERIODE	VL 28/02/2017	Février 2017	2017	2016	2015
FONDS	98 787 €	+ 0,98 %	+ 1,80 %	+ 6,50 %	-7,49%
INDICE	6529	+2,88 %	+ 1,11 %	+ 3,72 %	-8,88%*

* 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.

*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.

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

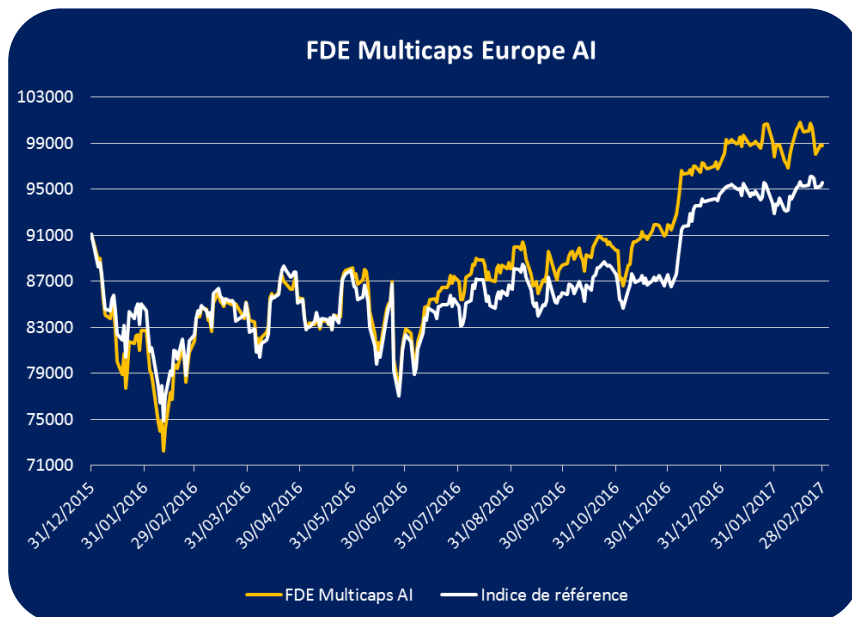
Frais de gestion: 1,10% maximum

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.



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

COMMENTAIRE DE GESTION

« L'effet Trump » s'est poursuivi au mois de février, propulsant les indices américains sur leurs sommets historiques. L'optimisme s'est partiellement transmis en Europe, où tous les marchés ont progressé. Ainsi en février l'EuroStoxx50 NR a affiché une hausse de 2.88%. FDE Multicaps Europe AI n'en a hélas guère profité avec une progression de seulement 0.98%.

L'explication de cette sous performance tient en partie à notre surpondération sur le secteur bancaire, en recul de 3.4% alors que le marché monte de presque autant, et pour le reste principalement au parcours décevant de deux sociétés dont nous sommes actionnaires.

Vallourec a publié des résultats légèrement meilleurs qu'attendus, démontrant le bien-fondé de sa stratégie avec un endettement désormais maîtrisé. Le risque d'une nouvelle augmentation de capital semble désormais très faible. Toutefois, le groupe a donné une guidance de résultat 2017 extrêmement basse, arguant d'une reprise plus lente qu'espérée par le marché en raison du délai de la répercussion de la hausse des prix spot aux contrats signés à moyen et long terme. Cet argument est bon, mais nous pensons que le groupe prend de trop grandes précautions dans sa communication financière, traumatisé par les dernières années. Après un parcours haussier impressionnant ces derniers mois, il n'en fallait pas plus pour déclencher d'importantes prises de bénéfices. Sur le mois Vallourec recule de 21%, ce qui coûte 84 pdb au fonds.

Parmi les autres déceptions, Innate Pharma a été lourdement sanctionnée (-22%) suite à l'échec de l'un de ses médicaments. Nous pensons néanmoins que cela ne remet pas en cause le potentiel des autres molécules du groupe qui possèdent des mécanismes d'action différents. Par ailleurs l'arrivée il y a deux mois d'un nouveau CEO issu d'Astrazeneca nous conforte dans notre opinion. Ce revers coûte néanmoins 29 pdb sur le mois.

Notre forte pondération en valeurs allemandes vs. valeurs françaises (43% et 10% du fonds contre 34% et 36% dans l'Eurostoxx50) n'a pas eu d'impact sur la performance ce mois-ci. Nous conservons ce biais afin d'éviter d'être victime d'une chute relative des actions françaises si le risque de l'accession au pouvoir de l'un des deux partis anti-européens se précisait.

Parmi les mouvements du mois, signalons la cession de notre ligne de Danone suite au rebond récent. La valorisation élevée et le risque d'intégration de Whitewave qui semble être une mariée moins belle que prévu ont altéré notre confiance dans cet investissement.

Enfin, nous avons renforcé le secteur télécom dont nous étions absents via Deutsche Telekom et Telefonica afin de repondérer le côté défensif de la sélection de valeurs.

ACTUALITES DU MOIS

Secteurs		Bigcaps		Midcaps		Smallcaps	
Banques	18%	DAIMLER	3,7%	VALLOUREC	3,8%	AVANQUEST	2,3%
Santé	15%	SAP	3,5%	LANXESS	2,8%	D. KONSUM	2,0%
Automobile	14%	ARCELORMITTAL	3,4%	DBV TECHNO.	2,7%	HYPOPORT	1,6%
Pays		Capi moyenne 26 MdEur		Contributions positives		Contributions négatives	
Allemagne	43%	bigcaps (> 7 MdEur)	50%	ARCELORMITTAL	0,50%	VALLOUREC	-0,84%
France	10%	midcaps	30%	DBV TECHNO.	0,23%	INNATE	-0,29%
Espagne	9%	smallcaps (<1 MdEur)	13%	LEONARDO	0,22%	TULLOW OIL	-0,14%