

## FDE MIDCAPS

Code ISIN FR0012716751 | Reporting Mars 2017 | PART AI



### LA FINANCIERE DE L'EUROPE

Gérants : Florent BAINIER  
Vincent VERHEYDE  
Tél. 01 47 23 88 88

Date de création : 15 mai 2015

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 31/03/2017	Mars 2017	2017	2016	2015
FONDS	103 415,94 €	2,61%	+ 3,38 %	+ 8,21 %	+ 7,56% *
INDICE	7292,59	+5,36%	+ 6,06 %	+ 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.

\*Le benchmark du fonds a évolué : Jusqu'à son transfert le 26/04/2015, l'indicateur était le CAC Mid & Small NR. Le benchmark actuel est le CAC All Tradable.

### 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

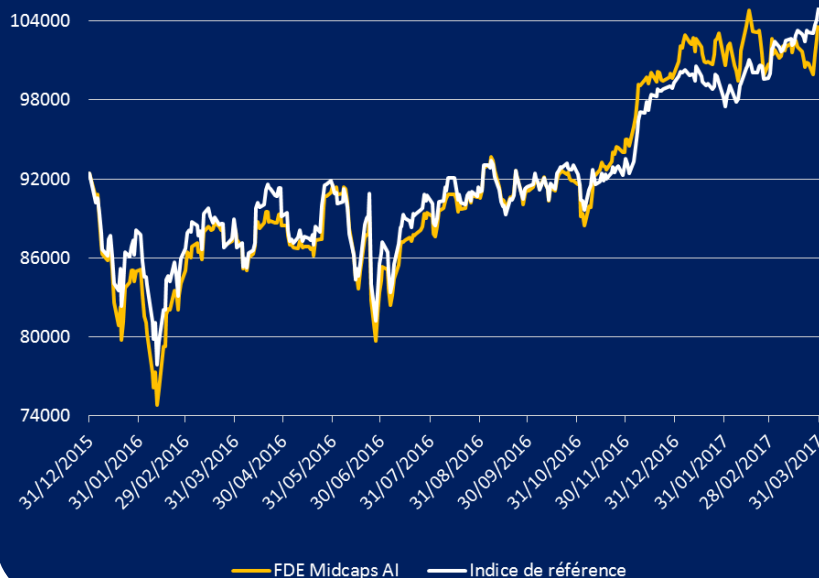
Frais de gestion: 1,10% maximum

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  
Beta

18,98  
0,98

Ratio Sharpe 1 an  
Ratio Sharpe 3 ans

1,31  
0,28

## COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré une très faible volatilité sur les marchés, le mois de mars a été propice aux actions avec une hausse de 5.36% du CAC All Tradable NR. FDE Midcaps AI n'a pas suivi ce rythme, et ne progresse que de 2.61%.

Plusieurs raisons expliquent le retard pris :

Les paris sectoriels que nous tenons depuis plusieurs trimestres nous ont pénalisés. Deux exemples illustrent bien ce phénomène. Le secteur des matières premières est le seul à reculer sur le mois (-1%). Il ne représente que 1.5% de l'indice CAC All Tradable sur lequel son impact est faible, alors que 10% du fonds est investi dans des valeurs lui appartenant. Autre cas de figure, le secteur de la construction, dont nous sommes totalement absents, représente 7.5% de l'indice, et monte de 5.7%. Au total, si l'on fait l'exercice secteur par secteur, la somme de nos choix a une contribution négative de 47 pdb en relatif à l'indice en mars.

Nos choix de capitalisations ont également eu un impact défavorable. On note que les petites valeurs n'ont progressé que de 3.6% sur le mois (performance de l'indice cac small 90). Cette classe de capitalisation ne représente que 2% du CAC All Tradable. Nous en avons actuellement 32%, ce qui nous a pénalisé d'environ 60 pdb de performance relative. Par ailleurs nous avons prudemment fait 9% de liquidités à l'approche de la résistance des 5000 points sur le CAC, tablant sur un retour technique du marché. Celui-ci ne s'est pas matérialisé et la hausse de la dernière semaine nous coûte 25 pdb supplémentaires.

Enfin, pour conclure cette explication, le début du mois a été marqué par l'échec du développement du médicament phare de Cerenis, petite société de biotechnologie opérant dans le domaine des maladies cardiovasculaires. Les premières études avaient donné de bons résultats, la dernière n'a pas montré d'amélioration statistiquement significative vs. placebo. Le titre s'est effondré de 80%. Nous avons coupé notre position, actant ainsi une perte de 94 pdb.

Nous pensons que le résultat négatif de cet investissement sera tôt ou tard effacé par le succès de nos autres choix de valeurs dans le secteur des biotechnologies sur lequel nous avons diversifié nos positions pour étaler le risque. Citons DBV, Innate, Celectis, Gensight par exemple. Par ailleurs, nous restons confiants sur nos choix sectoriels. Après un premier trimestre difficile nous pensons que le pétrole devrait repartir en direction des 65\$/bl grâce à la discipline de l'OPEP, soutenant ainsi la progression de celles de nos valeurs qui ont le plus souffert depuis mi-février. Nous n'avons donc pas changé notre stratégie d'allocation à ce stade.

## STRUCTURE DU FONDS

Secteurs		Bigcaps		Midcaps		Smallcaps	
Technologie	13%	PEUGEOT	5,1%	VALLOUREC	5,5%	AVANQUEST	3,9%
Santé	11%	ARCELORMITTAL	4,8%	TRIGANO	4,3%	DEVOTEAM	3,4%
Pétrole	11%	TECHNIPFMC	4,8%	APERAM	3,8%	GROUPE SFPI	2,7%
Capitalisations (moyenne 9 MdEur)		Contributions positives		Contributions négatives			
bigcaps (> 7 MdEur)	28%	VALLOUREC	1,07%	CERENIS	-0,94%		
midcaps	32%	INNATE	0,32%	ERAMET	-0,31%		
smallcaps (<1 MdEur)	32%	ALTEN	0,30%	AMOEBEA	-0,26%		