



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 au 31/03/2017	Mars 2017	2017	2016	2015
FONDS	101 560,60€	+ 2,81 %	+ 4,66 %	+ 6,50 %	- 7,49 %
INDICE	6897,74	+ 5,65 %	+ 6,81 %	+ 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

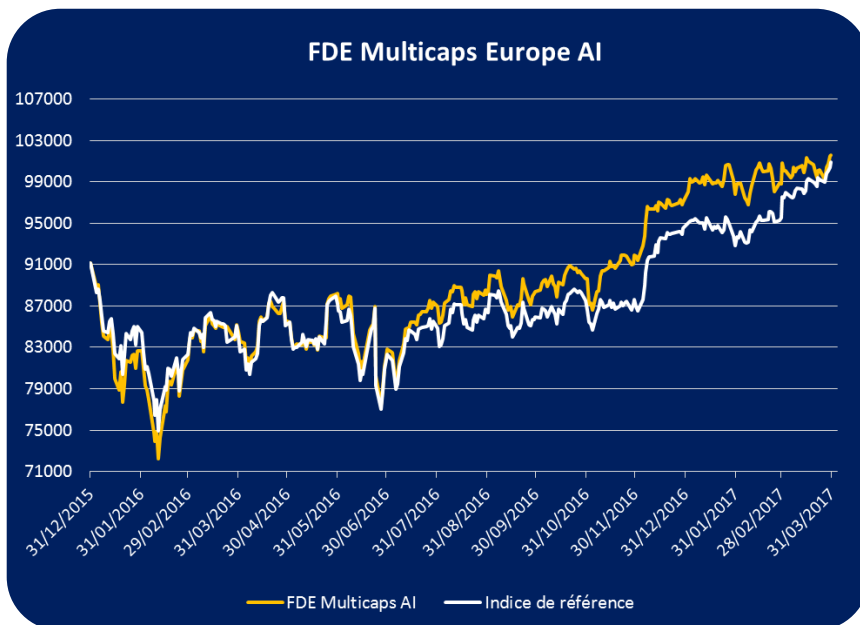
Frais de gestion: 1,10% maximum

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.



1 2 3 4 5 **6** 7

Volatilité 1 an
Beta

21,08
0,96

Ratio Sharpe 1 an
Ratio Sharpe 3 ans

1,65
0,52

COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré une très faible volatilité sur les marchés, le mois de mars a été propice aux actions avec une hausse de 5.65% de l'Eurostoxx 50 NR. FDE Multicaps Europe AI n'a pas suivi ce rythme, et ne progresse que de 2.81%. 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 n'est pas représenté dans l'indice Eurostoxx 50, alors que 7.5% du fonds est investi dans des valeurs lui appartenant. Autre cas de figure, le secteur des utilities dont nous sommes totalement absents, représente 4.7% de l'indice, et monte de 8.1%. Au total, si l'on fait l'exercice secteur par secteur, la somme de nos choix a une contribution négative de 78 pdb en relatif à l'indice en mars.

Nos choix de capitalisation ont également eu un impact défavorable. On note que les petites valeurs ont sous performé ce mois-ci, ne progressant que de 3.6%. Cette classe de capitalisation ne se retrouve pas dans l'Eurostoxx 50. Nous en avons actuellement 13%, ce qui nous a pénalisé d'environ 25 pdb.

Par ailleurs nous avons prudemment fait 9% de liquidités à l'approche de la résistance des 3400 points sur l'Eurostoxx 50, 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, la fin du mois a été marquée par l'effondrement d'Aurelius. Cette entreprise allemande spécialisée dans la restructuration d'entreprises en difficulté a été attaquée par Gotham City Research, une société de recherche affirmant que les comptes étaient faux dans un rapport détaillé rendu public. Le titre a perdu 20% le premier jour, puis 30% le deuxième lorsque le management d'Aurelius a présenté des contre arguments peu convaincants. En début de mois, nous avions allégé des titres alors en plus-value confortable vers 62 euros (hélas pas assez !) car la prime sur ANR de 40% nous semblait généreuse. Nous jugeons désormais qu'une décote de 20% sur ANR reflète bien les incertitudes du moment, et que l'action ne remontera pas avant longtemps en l'absence d'une communication claire et convaincante du management, ce qui n'est pas le cas actuellement. Nous avons donc décidé de couper le solde de notre position. Décision douloureuse qui nous coûte 63 pdb.

Malgré ce passage difficile en termes de performance relative, nous restons confiants sur nos choix de sociétés et nos choix sectoriels. Après un premier trimestre difficile pour des raisons conjoncturelles (hausse des stocks suite à la maintenance des raffineries US), 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.

ACTUALITES DU MOIS

Secteurs		Bigcaps		Midcaps		Smallcaps	
Banques	17%	ARCELORMITTAL	3,9%	VALLOUREC	4,4%	AVANQUEST	2,2%
Santé	15%	DAIMLER	3,6%	WIRECARD	3,1%	BRAIN	1,7%
Automobile	13%	PHILIPS	3,6%	LANXESS	2,6%	HYPOPORT	1,5%
Pays		Capi moyenne 28 MdEur		Contributions positives		Contributions négatives	
Allemagne	41%	bigcaps (> 7 MdEur)	48%	VALLOUREC	0,84%	AURELIUS	-0,63%
Espagne	11%	midcaps	28%	WIRECARD	0,55%	ARCELORMITTAL	-0,20%
France	9%	smallcaps (<1 MdEi)	13%	ADIDAS	0,30%	TULLOW OIL	-0,19%