



Code ISIN FR0013197662 | Reporting Avril 2017 | PART AI

**LA FINANCIERE DE L'EUROPE**

Gérants : Florent BAINIER  
Guillaume LEMAIRE  
Tél. 01 47 23 62 69

Date de création : 21 Novembre 2016

Valeur de la part d'origine : 100 000 €

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

Objectif Part AI : Superperformer l'EONIA + 2 %

**OBJECTIF DE GESTION**

L'objectif de la part AI du fonds est de surperformer l'Eonia + 2 %. La stratégie de gestion repose sur la sélection de fonds surperformant régulièrement leurs indices de référence dividendes réinvestis (Eurostoxx 50, CAC 40, CAC All Tradable), et en couvrant le risque de baisse par des ventes de futures sur indices (notamment CAC 40 et Eurostoxx 50) représentant entre 70% et 100% de l'actif du fonds selon les phases de marché.

**PERFORMANCES DU FONDS**

PERIODE	VL du 28/04/2017	Avril 2017	Depuis création Novembre 2016
FONDS	99 144,15 €	-0,24 %	- 0,86 %
BENCHMARK (base 100 000)	100 709,81 €	+ 0,12 %	+ 0,71 %

**COMMENTAIRE DE GESTION**

**LES PERFORMANCES PASSES NE PREJUGENT PAS DES PERFORMANCES À VENIR.**

Le fonds FDE Alpha recule de 0.24% sur le mois. Cela s'explique principalement par une politique de couverture extrêmement défensive à l'approche de l'échéance électorale française.

Ayant appris de l'élection de Donald Trump et du Brexit que l'improbable n'est pas impossible, nous avons craint un second tour entre les deux partis antieuropéens de JL Mélenchon et M Le Pen. Les progressions dans les sondages des derniers jours leurs étaient favorables à l'un et l'autre, et le prolongement des tendances nous avait laissé penser que ce scénario gagnait en crédibilité. S'il s'était réalisé, le marché aurait probablement connu un krach avec une baisse d'une magnitude de l'ordre de 20%. A l'inverse, nous avons pensé que si le résultat était bien celui prédit par les sondages depuis 6 mois, à savoir un second tour Macron/Le Pen, le marché n'aurait pas eu de raison de monter sur une absence de surprise. Le risque nous semblait donc asymétrique ce qui justifiait une prise de couverture plus importante qu'à l'accoutumée. L'histoire est désormais connue. Nous avons eu tort, le marché a ouvert le 24 avril en « gap up » de 4%, et n'a cessé de monter dans les jours suivants. Cela nous a annulé les gains que nous avons enregistrés sur les trois premières semaines du mois d'avril.

Par ailleurs l'écart a été amplifié par le fait que les fonds que nous détenons n'ont pas suivi pleinement la hausse de la dernière semaine d'avril. Ce phénomène est classique dans les phases d'accélération de marché, et a vocation à se normaliser dans les prochaines semaines avec un effet rattrapage que nous avons constaté historiquement.

**SRRI DU FONDS**

**Risque 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.



La note d'information complète est disponible auprès de la société, ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un document contractuel. Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.