

FDE MIDCAPS

Code ISIN FR0012716751 | Reporting Avril 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 28/04/2017	Avril 2017	2017	2016	2015
FONDS	103282,31€	-0,13%	+3,24%	+ 8,21 %	+ 7,56% *
INDICE	7520,2	+3,12%	+9,37	+ 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

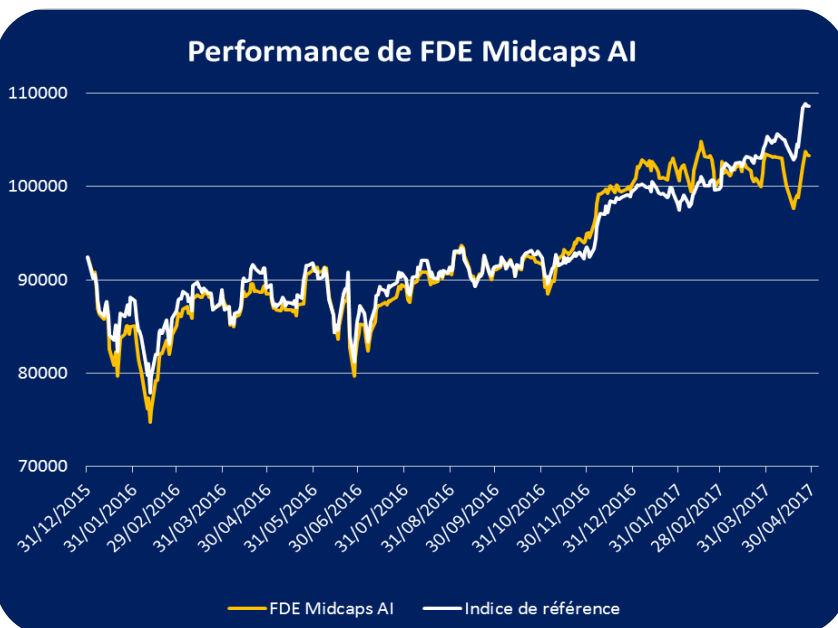
Dépositaire: CM-CIC Securities

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.



1 2 3 4 **5** 6 7

Volatilité 1 an
Beta

18,71
0,99

Ratio Sharpe 1 an
Ratio Sharpe 3 ans

1,25
0,26

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril 2017 a été marqué par deux phases : l'attente du 1^{er} tour des élections françaises qui a légèrement pesé les trois premières semaines, puis une explosion de hausse la dernière semaine, consécutive au résultat. Au final, le CAC All Tradable NR progresse de 3.12%. FDE Midcaps AI enregistre hélas une performance absolue légèrement négative, en recul de 0.13%. Cet écart de variation mensuelle important trouve son explication principalement dans deux facteurs : une couverture excessivement prudente à l'approche du verdict des urnes, et une mauvaise allocation sectorielle.

L'exposition du fonds au marché avait été réduite à 75% via la vente à découvert de contrats futures CAC dans les jours précédant le résultat du 1^{er} tour. 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. L'histoire est désormais connue. Nous avons eu tort, le marché a ouvert en « gap up » de 4%, et n'a cessé de monter dans les jours suivants. Cela nous a coûté plus de 100 pdb.

Notre allocation sectorielle pèse depuis trois mois, et cela a continué en avril. En effet le meilleur secteur de la période est celui des voyages et loisirs (+6.1%) dont nous sommes absents car nous craignons une forte chute en cas d'attentat. A l'opposé les moins bons secteurs sont ceux des matières premières et du pétrole (-1.8% et 1.9%), sur lesquels nous sommes toujours fortement surpondérés. Ces choix nous ont coûté 150 pdb sur le mois. Nous estimons néanmoins que la fin de la traversée du désert est proche sur ces deux dernières classes d'actifs, la réunion de l'OPEP fin mai devant agir comme un appel d'air à une hausse du prix du baril.

Du côté des mouvements, nous avons allégé une partie de nos actions ArcelorMittal en raison d'une orientation défavorable du minerai de fer actuellement. Nous avons constitué un début de ligne en Coface après des résultats du T1 convenable. Nous pensons que le plus dur est passé, et que le travail de fond entrepris par le nouveau CEO devrait se voir progressivement au cours des prochaines publications.

STRUCTURE DU FONDS

Secteurs		Bigcaps		Midcaps		Smallcaps	
Technologie	16%	AMUNDI	4,8%	TRIGANO	4,8%	AVANQUEST	4,6%
Santé	10%	TECHNIPFMC	4,5%	VALLOUREC	4,5%	DEVOTEAM	3,9%
Pétrole	10%	AIR LIQUIDE	4,3%	ALTEN	3,1%	GROUPE SFPI	3,2%

Capitalisations(moyenne 9 MdEur)		Contributions positives		Contributions négatives	
bigcaps (> 7 MdEur)	6%	AMUNDI	0,43%	TECHNIPFMC	-0,45%
midcaps	33%	TRIGANO	0,36%	MARIE BRIZARD	-0,27%
smallcaps (<1 MdEur)	35%	ALTEN	0,25%	VALLOUREC	-0,25%