

FDE MULTICAPS EUROPE

Code ISIN FR0012716777 | Reporting Avril 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 au 28/04/2017	Avril 2017	2017	2016	2015
FONDS	102979,19€	+1,40%	+6,12%	+ 6,50 %	- 7,49 %
INDICE	7033,08	+ 1,96 %	+ 8,91 %	+ 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

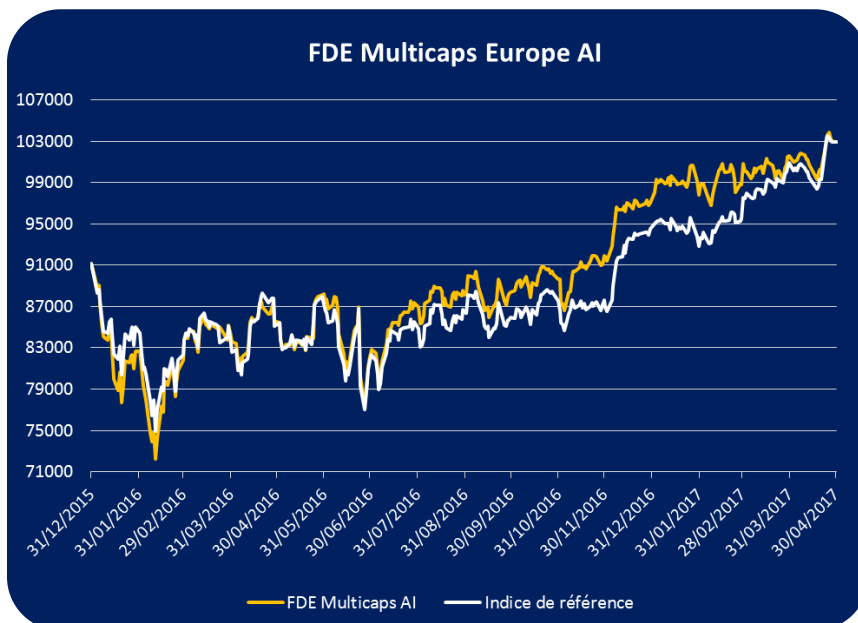
Frais de gestion: 1,10% maximum

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

20,43
0,97

Ratio Sharpe 1 an
Ratio Sharpe 3 ans

1,67
0,57

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, l'Eurostoxx50 NR progresse de 1.96%. FDE Multicaps Europe AC/AI enregistre une performance légèrement inférieure, en hausse de 1.31%/1.40%. Cet écart de variation mensuelle 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 et Eurostoxx 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 70 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.

Ces effets négatifs ont été pour plus de la moitié compensés par quelques belles performances, notamment sur des midcaps que nous détenons. Citons notamment Puma suite à ses bons résultats et le retour de la spéculation avec des signes concrets d'une prise de distance de son actionnaire majoritaire Kering, probablement préalable à une cession.

Du côté des mouvements, nous avons pris nos bénéfices sur l'équipementier auto Hella après un beau parcours, et allégé une partie de nos actions ArcelorMittal en raison d'une orientation défavorable du minerai de fer actuellement.

ACTUALITES DU MOIS

Secteurs		Bigcaps		Midcaps		Smallcaps	
Santé	14%	PHILIPS	3,5%	VALLOUREC	3,8%	AVANQUEST	2,1%
Automobile	11%	DAIMLER	3,3%	WIRECARD	3,0%	HYPOPORT	1,7%
Pétrole	9%	SAP	3,3%	LANXESS	2,6%	BRAIN	1,6%
Pays		Capi moyenne 28 MdEur		Contributions positives		Contributions négatives	
Allemagne	35%	bigcaps (> 7 MdEur)	52%	PUMA	0,49%	TECHNIPFMC	-0,32%
Espagne	10%	midcaps	27%	LEONARDO	0,26%	VALLOUREC	-0,21%
France	6%	smallcaps (<1 MdEur)	11%	HYPOPORT	0,23%	ARCELORMITTAL	-0,14%