

FDE MIDCAPS

Code ISIN FR0012716751 | Reporting Mai 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 31/05/2017	Mai 2017	2017	2016	2015
FONDS	108 729,09 €	+ 5,27 %	+ 8,69 %	+ 8,21 %	+ 7,56% *
INDICE	7674,05	+ 2,05 %	+ 11,61 %	+ 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

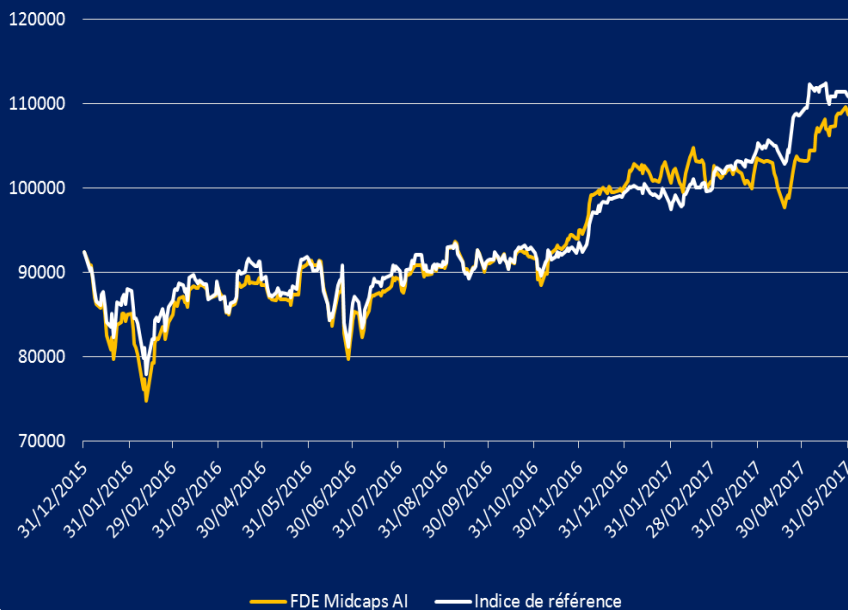
Frais de gestion: 1,10% maximum

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

17,88
0,99

Ratio Sharpe 1 an
Ratio Sharpe 3 ans

1,34
0,32

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont continué à bien performer au mois de mai, toujours portés par l'optimisme ambiant sur les perspectives économiques européennes, et notamment françaises dans la foulée de l'élection présidentielle. Le CAC All Tradable NR progresse de 2.05% sur la période, et FDE Midcaps AI affiche plus de trois points supplémentaires à +5.27%, réduisant ainsi significativement l'écart qui le sépare encore de la performance de l'indice depuis le début de l'année.

La surperformance est venue des smallcaps. Avanquest a poursuivi son beau parcours avec à nouveau +30%. La Française de l'Energie, avec une progression de 39%, apporte également sa pierre à l'édifice. Plusieurs notes de brokers sont sorties mettant en évidence la sous-valorisation importante des actifs gaziers de la société. Enfin, BigBen a publié des résultats de belle qualité et de solides perspectives. Le cours en profite et monte de 27%. Onxeo a été également l'un des contributeurs significatifs avec une hausse de 57% suite à des résultats d'étude ayant démontré l'excellent profil de l'un de ses traitements. A l'inverse Peugeot a un peu consolidé après la belle performance des derniers mois, mais cela ne coûte que 24 pdb au fonds. Nous restons confiants sur le potentiel d'appréciation de ce titre grâce à la qualité de son management et les synergies de fusion avec Opel.

Parmi les gros mouvements, on notera une réduction en plusieurs étapes de notre position TechnipFMC. L'intégration des deux groupes ne se passe pas aussi bien que prévue, et la communication financière s'est détériorée. Dans un contexte difficile pour le pétrole qui peine à s'extraire de la zone des 50\$/bl, nous avons préféré fortement alléger en attendant que l'horizon s'éclaircisse. Nous avons également cédé nos derniers titres Aperam et Arcelor. Après un excellent parcours, les deux titres semblent s'essouffler, et nous ne serions pas surpris de le retrouver plus bas dans quelques mois.

Les deux seuls nouveaux investissements du mois concernent Groupe Gorgé, sur lequel n'a pas encore eu lieu la revalorisation liée à l'introduction en bourse de sa filiale d'impression 3D, et Umanis, un spécialiste du traitement de données dont le management nous a fait une très bonne impression.

STRUCTURE DU FONDS

Secteurs		Bigcaps		Midcaps		Smallcaps	
Technologie	21%	AMUNDI	4,6%	VALLOUREC	4,0%	AVANQUEST	5,1%
Santé	12%	AIR LIQUIDE	4,0%	TRIGANO	3,0%	DEVOTEAM	4,3%
Pétrole	9%	PEUGEOT	3,7%	ALTEN	2,9%	GROUPE SFPI	2,9%
Capitalisations (moyenne 9 MdEur)		Contributions positives		Contributions négatives			
bigcaps (> 7 MdEur)	22%	AVANQUEST	1,47 %	PEUGEOT	-0,24 %		
midcaps (1 à 7 MdEur)	27%	FRANCAISE ENERGIE	0,98 %	DBV TECHNOLOGIES	-0,19 %		
smallcaps (<1 MdEur)	41%	BIGBEN INTERACTIVE	0,71 %	VALLOUREC	-0,18 %		