

FDE MULTICAPS EUROPE

Code ISIN FR0010752964 | Reporting Mai 2017 | PART AC



LA FINANCIERE DE L'EUROPE

Gérants : Florent BAINIER
Vincent VERHEYDE
Tél. 01 47 23 62 69

Date de création : 1^{er} juillet 2009

Valeur de la part d'origine : 100€

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 31/05/2017	Mai 2017	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FONDS	221,95 €	+ 1,31 %	+ 7,37 %	+ 6,09 %	+ 8,61 %	+ 0,91 %	+ 23,01 %	+ 22,81 %
INDICE	7102,26	+ 0,98	+ 9,98 %	+ 3,72 %	+ 7,53 %*	+ 5,05 %*	+ 19,11 %*	+ 15,98 %*

*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

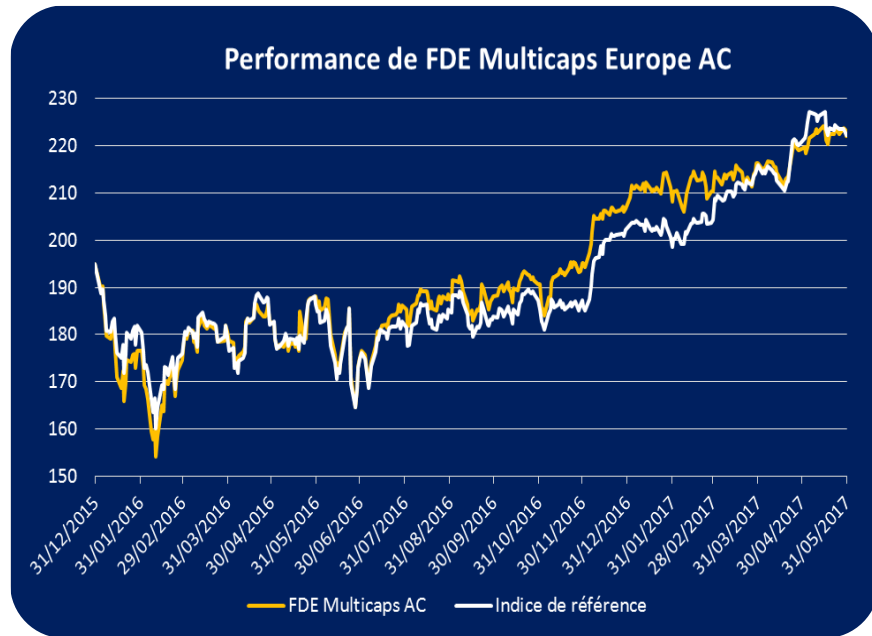
Frais de gestion: 2,20% maximum

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	19,53	Ratio Sharpe 1 an	1,54
Beta	0,97	Ratio Sharpe 3 ans	0,54

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. L'Eurostoxx 50 NR progresse de 0.98% sur la période, et FDE Multicaps Europe AC fait un peu mieux avec +1.31%, réduisant ainsi partiellement 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 Hypoport a largement bénéficié de la présentation de sa nouvelle stratégie dans l'assurance.

Parmi les gros mouvements, nous avons pris nos bénéfices sur le solde de notre ligne de Subsea7 après un parcours exceptionnel, et une réduction en plusieurs étapes de notre position sur TechnipFMC a été réalisée. 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.

Nous avons initié des positions sur SNP Scheider Neureither pour continuer à jouer le déploiement du fameux S/4Hana de SAP, et sur Sophos pour la thématique de la lutte contre la cybercriminalité. Enfin, notre meilleure réussite est bien sûr Impresa, dont la très faible valorisation couplée à une rencontre du management nous avait convaincus d'entrer sur ce dossier de retournement corrélé à la reprise économique du Portugal.

ACTUALITES DU MOIS

Secteurs		Bigcaps		Midcaps		Smallcaps	
Technologie	16%	SAP	3,9%	VALLOUREC	3,5%	AVANQUEST	2,4%
Santé	13%	PHILIPS	3,5%	LANXESS	3,2%	IMPRESA	1,8%
Automobile	10%	WIRECARD	3,2%	PUMA	2,2%	FRANCAISE ENERG	1,6%
Pays		Capi moyenne 28 MdEur		Contributions positives		Contributions négatives	
Allemagne	31%	bigcaps (>7MdEur)	47%	AVANQUEST	0,64%	DBV TECHNOLOGII	-0,21%
France	32%	midcaps	22%	HYPOPORT	0,37%	DAIMLER	-0,17%
Pays Bas	6%	smallcaps (<1MdEur)	14%	FRANCAISE ENERG	0,34%	PEUGEOT	-0,17%