



Florent BAINIER

Gérant

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeurope.com

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 30/06/17	juin-17	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FONDS	220,65 €	-0,58%	6,75%	6,09%	8,61%	0,91%	23,01%	22,81%
INDICE	6891,06	-2,97%	6,71%	3,72%	7,53%	5,05%	19,11%	15,98%

* 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.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif est de surperformer l'EUROSTOXX 50 dividendes réinvestis avec régularité. Le fonds 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.

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.

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1

2

3

4

5

6

7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

CARACTERISTIQUES

Date de création :

1er Juillet 2009

Catégorie Morningstar :

Eurozone Flex-Cap Equity

Objectif :

Surperformer l'EUROSTOXX50 Net Return

Valorisation:

Quotidienne

Commission de surperformance: 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice EUROSTOXX 50 Net Return (dividendes réinvestis)

Code ISIN :

FR0010752964

Eligibilité PEA :

Oui

Classification AMF :

OPCVM Actions

Dépositaire :

CM-CIC Securities

Valeur de la part d'origine :

100€

Durée de placement recommandée :

Supérieure à 5 ans

Frais de Gestion :

2,20% maximum

Droits d'entrée et de sortie :

Néant

Performance de FDE Multicaps Europe AC



*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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin a marqué un repli des marchés actions, plus particulièrement dans les derniers jours, sur fonds de remontée des taux et de l'€/\$. Dans un contexte où les valorisations sont élevées, et les gains du premier semestre confortables, les investisseurs ne se sont guère battus pour maintenir les indices proches des plus hauts vus suite à l'élection présidentielle française. Au final, le mois de juin affiche un recul de 2.97% pour l'Eurostoxx 50 NR. Néanmoins FDE Multicaps Europe AC a bien résisté dans cet environnement adverse, affichant un recul limité à 0.58%.

Cet écart de performance favorable de 200 pdb s'explique essentiellement par la belle progression de plusieurs small et midcaps. Impresa progresse de 62% sur le mois et rapporte à elle seule 145 pdb au fonds. Ce spécialiste des médias portugais bénéficie de sa restructuration en cours et du dynamisme retrouvé de l'économie portugaise qui entraîne une réappréciation de ses multiples de valorisation particulièrement faibles. Coface s'apprécie de 21% sur le mois et rapporte 69 pdb. Le nouveau CEO fait un travail de fonds qui devrait commencer à porter ses fruits en fin d'année, et la valorisation est attractive. Balyo, spécialiste français de la robotisation des chariots élévateurs, a bien réussi son entrée en bourse à laquelle nous avons participé, et traite en fin de mois déjà 30% au-dessus du prix que nous avons payé pour devenir actionnaire ! Le potentiel de développement est très important, la technologie de la société permettant à ses clients d'améliorer le couple productivité/coûts de manière substantielle.

Enfin, avec la baisse du marché en fin de mois, nous avons fini par racheter une grande partie de la couverture qui nous avait tant coûté au mois d'avril, ramenant FDE Multicaps Europe à un niveau d'exposition aux actions de 95% proche de son niveau normatif.

Au chapitre des mouvements notables ce mois-ci, citons ASML, titre sur lequel nous avons pris nos bénéfices après un parcours remarquable, la valorisation nous semble proche du plafond désormais ! Nous avons également cédé nos titres Allianz, préférant nous concentrer sur l'assurance de spécialité (Munich Ré, Coface) que sur les généralistes. De même Gamesa, déjà allégée précédemment, a quitté notre portefeuille, une pause dans le parcours boursier étant nécessaire avant de viser plus haut selon notre analyse. RWE a intégré nos positions en fin de mois, l'horizon se dégage après des années de traversée du désert, les incertitudes sur les indemnités liées à la sortie du nucléaire étant enfin en train de se lever.

STATISTIQUES

Volatilité	17,28
Ratio Sharpe 1 an	3,22
Ratio Sharpe 3 ans	0,58
beta	0,97

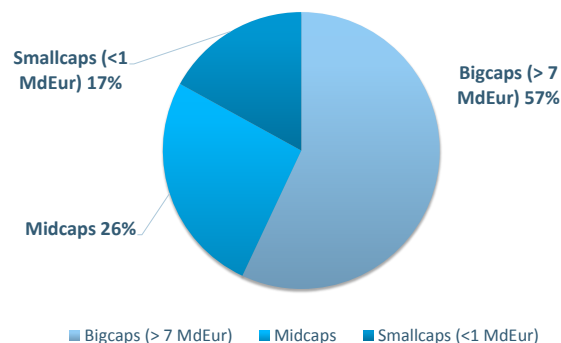
PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	46
Taux d'exposition aux actions	1
Actif Net	32 Meur

CONTRIBUTIONS POSITIVES

IMPRESA	1,46%
COFACE	0,69%
BALYO	0,49%

CAPITALISATION MOYENNE 22MdEur



TOP 3 BIG CAPS	SAP	3,9%
	AIR LIQUIDE	3,6%
	WIRECARD	3,2%

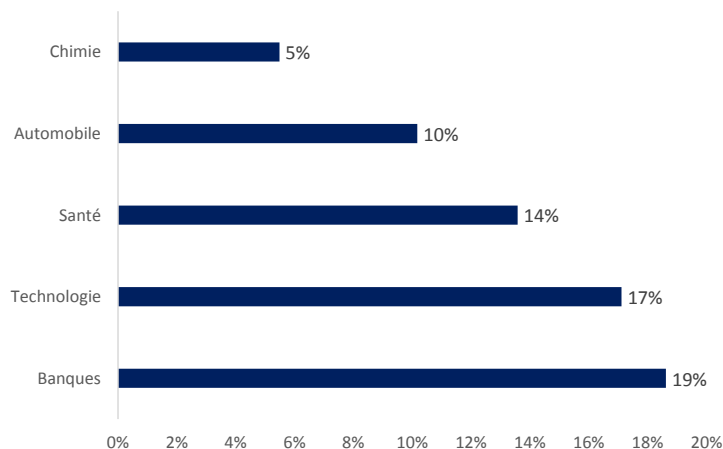
TOP 3 MID CAPS	COFACE	3,5%
	LANXESS	3,3%
	VALLOUREC	2,5%

TOP 3 SMALL CAPS	IMPRESA	3,0%
	CLARANOVA	2,3%
	BALYO	1,9%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES

GENSIGHT	-0,31%
WIRECARD	-0,19%
FRANCAISE ENERGIE	-0,19%

TOP 5 SECTEURS



TOP 5 PAYS

