



Florent BAINIER

Gérant

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeurope.com

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

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.

RISQUE 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.

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

CARACTERISTIQUES

Date de création :

15 mai 2015

Catégorie Morningstar :

France Small & Mid-Cap Equity

Objectif :

Surperformer le CAC ALL TRADABLE

Valorisation:

Quotidienne

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)

Code ISIN :

FR0012716751

Eligibilité PEA :

Oui

Classification AMF :

OPCVM Actions

Dépositaire :

CM-CIC Securities

Valeur de la part d'origine :

100 000€

Durée de placement recommandée :

Supérieure à 5 ans

Frais de Gestion :

1.10% maximum

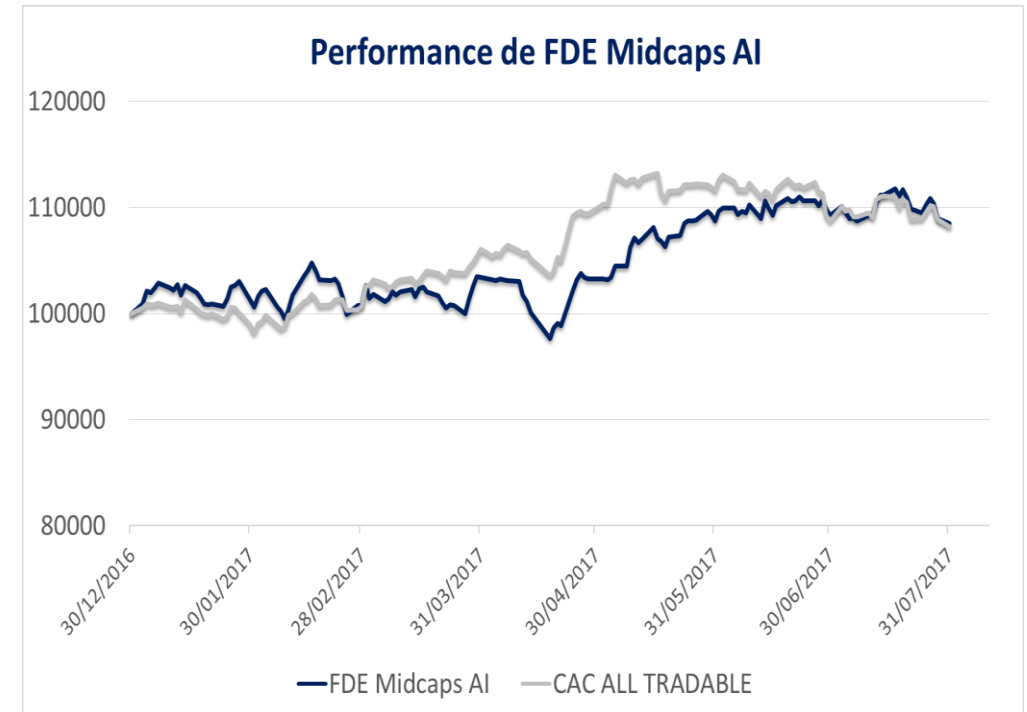
Droits d'entrée et de sortie :

Néant

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 31/07/2017	juil-17	2017	2016	2015
FONDS	108 477,53 €	-0,72%	8,44%	8,21%	0,04%
INDICE	7439,31	-0,40%	8,86%	7,44%	1,16%

* 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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de juillet, dans un contexte de faible volatilité à peine troublé par les discours des banques centrales, le CAC All Tradable dividendes réinvestis a baissé de -0.43%, et FDE Midcaps AI a fait légèrement moins bien avec -0.72%.

Du côté des valeurs, quelques titres expliquent la baisse. Notamment Gemalto, qui nous a coûté 38 pdb. Nous avons investi après le 3^{ème} profit warning, pensant que la série était achevée, et que le groupe allait remonter la pente. Son profil technologique pouvait attirer des prédateurs et une opération ne semblait pas à exclure. Hélas les marchés finaux de la carte à puce peinent à se reprendre, le plan de restructuration ne progresse pas aussi vite que prévu, et les nouveaux dirigeants ont visiblement décidé de charger la barque en passant une lourde dépréciation et en annonçant un 4^{ème} profit warning. Nous avons soldé nos titres à 46 euros.

Du côté des secteurs nous avons des bons choix avec nos surpondérations sur les valeurs technologiques qui ont bien performé, et nous avons évité la forte baisse du secteur des loisirs dont nous sommes quasiment absents.

Parmi les principaux mouvements du mois, nous avons renforcé notre position en Derichebourg, société dont le développement et l'amélioration des marges sont loin d'être finis selon nous. Nous avons également profité de la forte baisse de Technicolor suite à sa mauvaise publication du T2 pour en racheter. Nous n'étions plus présents sur ce titre depuis l'élection de Trump, dont la politique était défavorable au Mexique, pays où la société est fortement implantée. La valorisation actuelle est très faible, et nous pensons que les perspectives 2018 positives feront remonter le titre dans les prochains mois.

STATISTIQUES	
Volatilité	15,57
Ratio Sharpe 1 an	2,78
Ratio Sharpe 3 ans	0,50
beta	0,99

PORTEFEUILLE	
Sociétés en portefeuille	47
Taux d'exposition aux actions	94%
Actif Net	12 799 475 €

TOP 3 BIGCAPS		
AIR LIQUIDE		4,0%
AMUNDI		4,0%
PEUGEOT		4,0%

TOP 3 MIDCAPS		
COFACE		3,1%
ALTEN		2,8%
TRIGANO		2,8%

TOP 3 SMALLCAPS		
CLARANOVA		4,51%
GROUPE SFPI		3,33%
DEVOTEAM		3,26%

CONTRIBUTIONS POSITIVES	
DBV TECHNOLOGIES	0,56%
DEVOTEAM	0,32%
UBISOFT	0,17%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES	
GEMALTO	-0,38%
CLARANOVA	-0,29%
COFACE	-0,29%

