



Florent BAINIER

Gérant

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeurope.com

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 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 :

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 :

FR0012716777

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 :

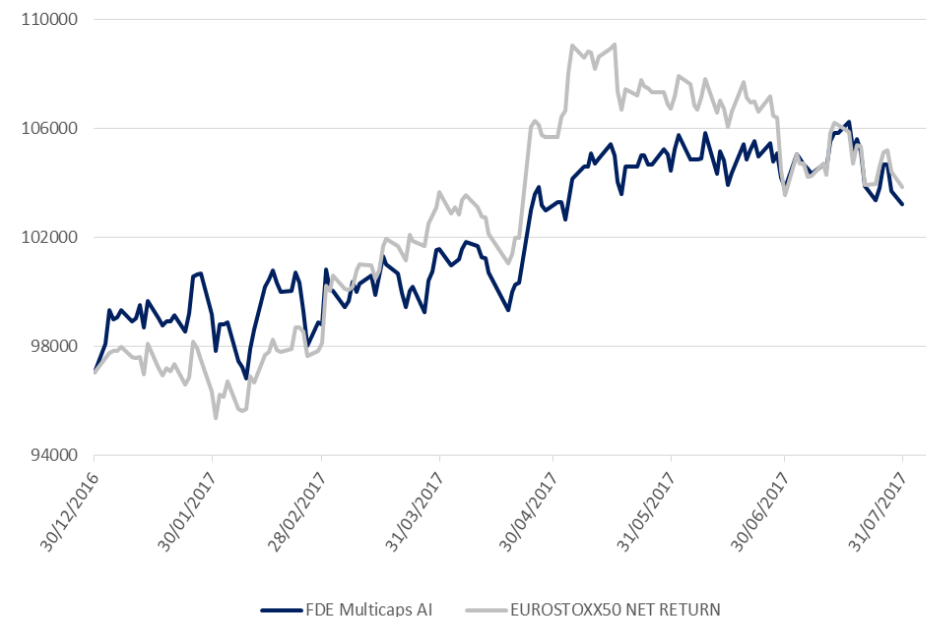
Néant

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 31/07/17	juil-17	2017	2016	2015
FONDS	103 206,74 €	-0,58%	6,35%	6,50%	-7,49%
INDICE	6911,1	0,29%	7,02%	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.

Performance de FDE Multicaps Europe AI



*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

Au cours du mois de juillet, dans un contexte de faible volatilité à peine troublé par les discours des banques centrales, l'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 0.29%, et FDE Multicaps Europe AI a baissé de 0.58%. L'explication de cet écart vient essentiellement de notre présence sur le segment des petites et moyennes valeurs qui ont reculé ce mois-ci respectivement de 2% et 1% alors que les grosses valeurs dont l'Eurostoxx 50 est uniquement composé ont progressé.

Deux titres concentrent l'essentiel de la différence. Impresa, qui après un très beau parcours les deux précédents mois, a fortement reculé, réduisant une partie de nos gains, et nous coûtant au passage plus de 80 pdb. La société n'a pas réussi à refinancer son obligation arrivant à maturité en 2018, ce qui a attisé les craintes du marché. La publication d'un bon résultat trimestriel a endigué la baisse depuis. Autre déception, Gemalto nous a coûté 37 pdb. Nous avons investi après le 3ème 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 opa 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 4ème profit warning. Nous avons soldé nos titres à 46 euros.

Nos choix sectoriels étaient globalement neutres, avec notamment une bonne présence sur le secteur bancaire qui a monté de 3.7% au cours du mois, compensé par notre surpondération du secteur santé qui a reculé de 3.5%.

Parmi les principaux mouvements du mois, nous avons renforcé notre exposition au secteur des matières premières via plusieurs sociétés comme Salzgitter, Glencore ou Antofagasta, convaincus que la hausse du prix des métaux n'est pas finie. Nous avons également arbitré nos actions Daimler, fort heureusement quelques jours avant les révélations concernant le cartel des constructeurs allemands, au profit de Fiat et Ferrari dont le potentiel nous semble intéressant. La première pour la valeur qui reste à extraire via notamment Maserati, et la seconde car malgré des multiples élevés, le titre ne se paie pas encore au niveau des multiples du secteur du luxe auquel il appartient.

STATISTIQUES

Volatilité	16,53
Ratio Sharpe 1 an	2,96
Ratio Sharpe 3 ans	0,66
beta	0,97

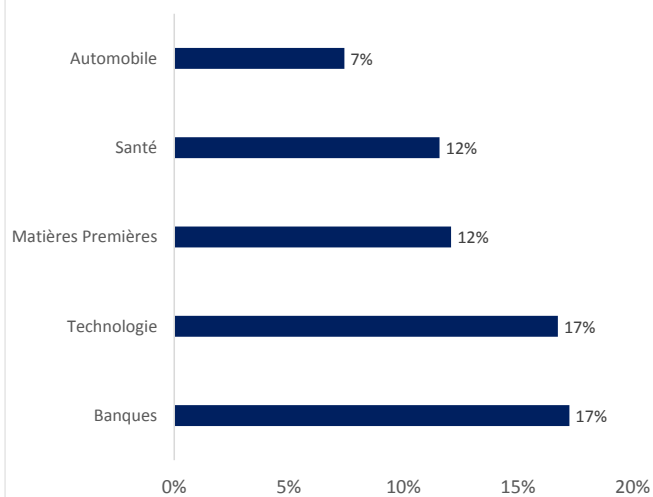
PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	51
Taux d'exposition aux actions	94%
Actif Net	31 626 981 €

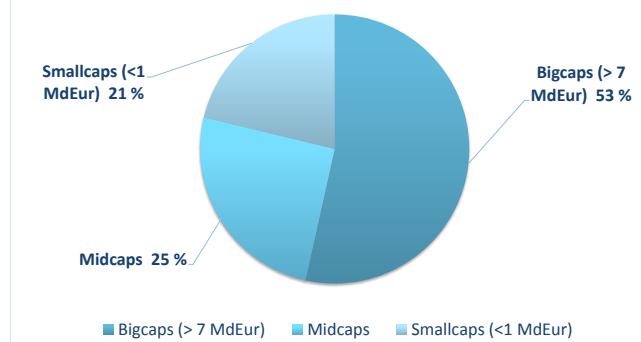
CONTRIBUTIONS POSITIVES

WIRECARD	0,53%
DBV TECHNOLOGIES	0,44%
PHILIPS	0,12%

TOP 5 SECTEURS



CAPITALISATION MOYENNE 22MdEur



TOP 3 BIGCAPS	SAP	3,7%
	WIRECARD	3,5%
	AIR LIQUIDE	3,3%

TOP 3 MIDCAPS	LANXESS	3,1%
	COFACE	3,0%
	DBV	2,2%

TOP 3 SMALLCAPS	CLARANOVA	2,7%
	NSI	1,6%
	IMPRESA	1,5%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES

IMPRESA	-0,82%
GEMALTO	-0,37%
COFACE	-0,28%

TOP 5 PAYS

