



Florent BAINIER

**Gérant**

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeurope.com

**PERFORMANCES**

PERIODE	29/09/2017	sept-17	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FONDS	230,18	4,92%	11,36%	6,09%	8,61%	0,91%	23,01%	22,81%
INDICE	7214,8	5,15%	11,73%	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.

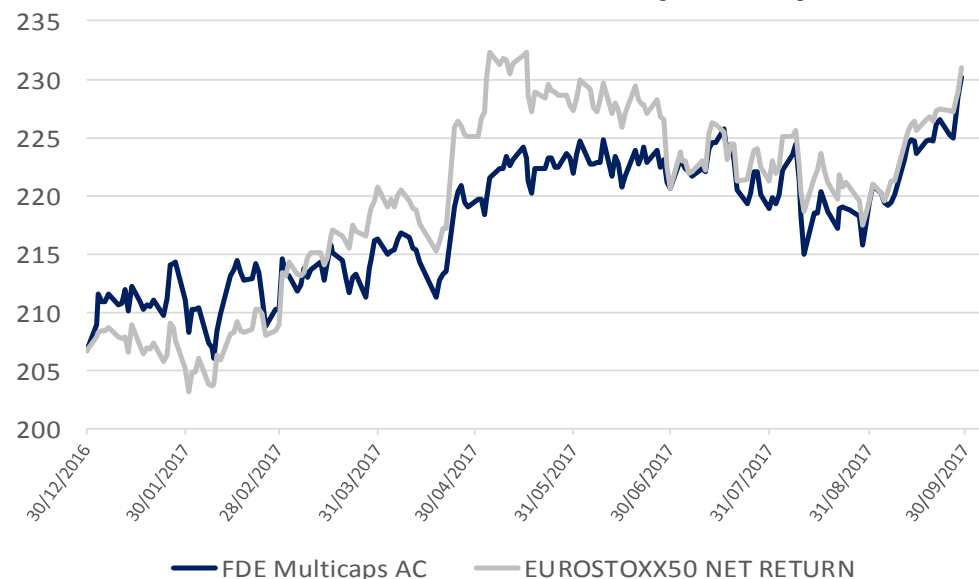
**RISQUE DU FONDS**

Le porteur de parts de cet OPCVM s'expose principalement aux risques actions et produits dérivés. FDE Midcaps 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.

**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.

**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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de septembre a été pour l'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis le deuxième plus haussier de l'année avec +5.15%. Les marchés ont salué les bonnes perspectives de croissance des différentes zones mondiales, un langage maîtrisé des banques centrales concernant la fin progressive, mais toujours éloignée, du quantitative easing, et une stabilisation de la paire €/\$. Dans ce contexte, FDE Multicaps Europe AC a affiché une belle progression en absolu avec +4.92%, mais néanmoins légèrement inférieure à celle de son indice.

L'écart vient principalement d'une forte déception sur Onxeo, en baisse de 54% entre le début du mois et le jour où nous avons décidé de sortir notre position suite à des résultats cliniques décevants. De manière surprenante, l'effet de son candidat médicament phare, le livatag, n'a pas montré de supériorité statistiquement significative contre son principal concurrent, alors que l'étude précédente avait été extrêmement encourageante. Cela vient non pas d'une moindre performance de livatag, mais d'une nette amélioration du produit contre lequel il était testé par rapport aux données existantes. Ce dernier étant déjà disponible sur le marché, l'avenir commercial de livatag paraît sérieusement compromis, et le cours de bourse ne présente plus aucun potentiel de hausse. Nous avons donc cédé nos titres, actant une perte de 49 pdb sur le mois.

Du côté des secteurs, nos choix se sont compensés. Ainsi parmi nos choix de surpondération, la bonne performance de l'auto a été effacée par la moindre progression des valeurs matières premières.

En termes de mouvements, nous avons renforcé notre position en Siemens après la petite consolidation réalisée par le titre, et avons initié une position en BASF dont la valorisation nous semble attractive au regard de ses perspectives.

### STATISTIQUES

Volatilité	16,04
Ratio Sharpe 1 an	2,97
Ratio Sharpe 3 ans	0,71
beta	0,97

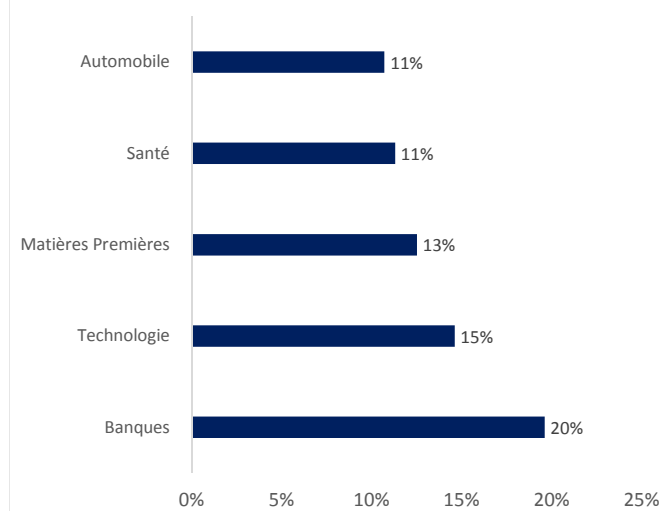
### PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	47
Taux d'exposition aux actions	95%
Actif net (Meur)	33,75

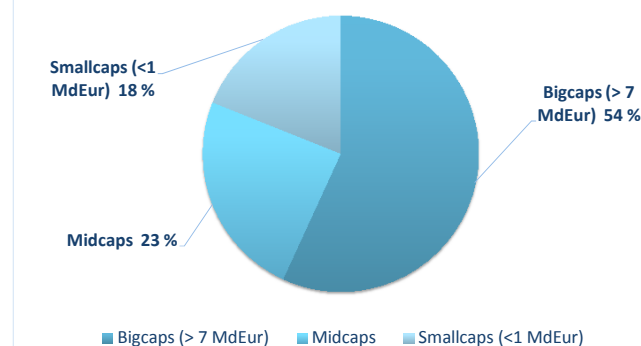
### CONTRIBUTIONS POSITIVES

CLARANOVA	0,65%
FIAT CHRYSLER	0,46%
COFACE	0,43%

### TOP 5 SECTEURS



### CAPITALISATION MOYENNE 28MdEur



TOP 3 BIGCAPS	SAP	3,6%
	SIEMENS	3,5%
	PHILIPS	3,4%

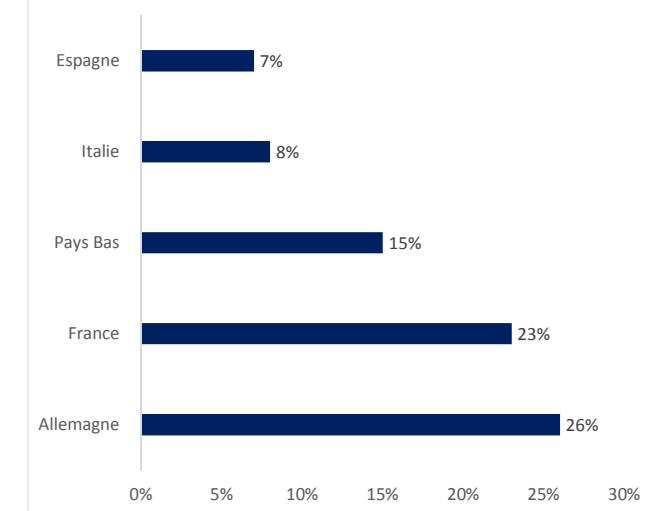
TOP 3 MIDCAPS	COFACE	3,3%
	VALLOUREC	2,9%
	DERICHEBOUR	2,2%

TOP 3 SMALLCAPS	CLARANOVA	3,7%
	HYPOPORT	1,8%
	BALYO	1,5%

### CONTRIBUTIONS NEGATIVES

ONXEO	-0,49%
RIO TINTO	-0,14%
ANTOFAGASTA	-0,13%

### TOP 5 PAYS





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.

1

2

3

4

5

6

7

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 :

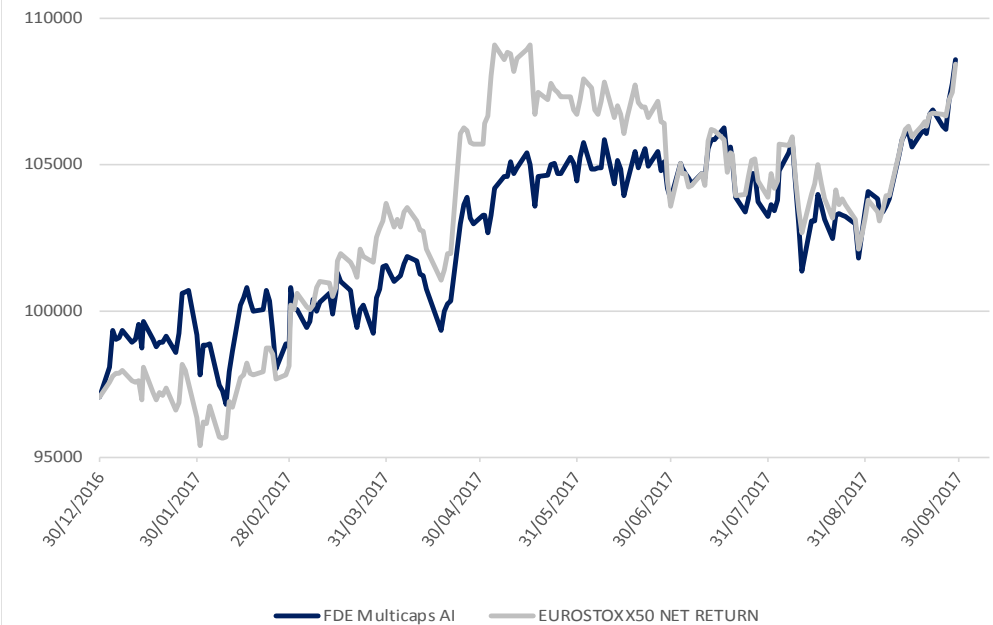
Néant

## PERFORMANCES

PERIODE	29/09/2017	sept-17	2017	2016	2015
FONDS	108 600,18	5,04%	11,91%	6,50%	-7,49%
INDICE	7 214,80	5,15%	11,73%	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

Le mois de septembre a été pour l'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis le deuxième plus haussier de l'année avec +5.15%. Les marchés ont salué les bonnes perspectives de croissance des différentes zones mondiales, un langage maîtrisé des banques centrales concernant la fin progressive, mais toujours éloignée, du quantitative easing, et une stabilisation de la paire €/\$. Dans ce contexte, FDE Multicaps Europe AI a affiché une belle progression en absolu avec +5.04%, mais néanmoins légèrement inférieure à celle de son indice.

L'écart vient principalement d'une forte déception sur Onxeo, en baisse de 54% entre le début du mois et le jour où nous avons décidé de sortir notre position suite à des résultats cliniques décevants. De manière surprenante, l'effet de son candidat médicament phare, le livatag, n'a pas montré de supériorité statistiquement significative contre son principal concurrent, alors que l'étude précédente avait été extrêmement encourageante. Cela vient non pas d'une moindre performance de livatag, mais d'une nette amélioration du produit contre lequel il était testé par rapport aux données existantes. Ce dernier étant déjà disponible sur le marché, l'avenir commercial de livatag paraît sérieusement compromis, et le cours de bourse ne présente plus aucun potentiel de hausse. Nous avons donc cédé nos titres, actant une perte de 49 pdb sur le mois.

Du côté des secteurs, nos choix se sont compensés. Ainsi parmi nos choix de surpondération, la bonne performance de l'auto a été effacée par la moindre progression des valeurs matières premières.

En termes de mouvements, nous avons renforcé notre position en Siemens après la petite consolidation réalisée par le titre, et avons initié une position en BASF dont la valorisation nous semble attractive au regard de ses perspectives.

### STATISTIQUES

Volatilité	15,99
Ratio Sharpe 1 an	3,12
Ratio Sharpe 3 ans	0,71
beta	0,97

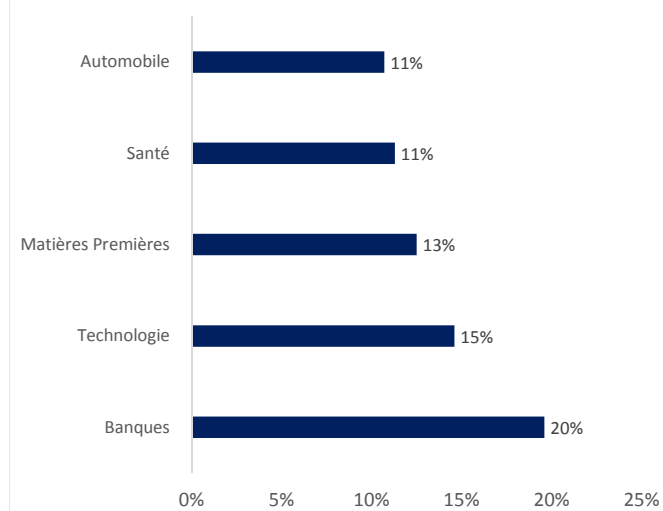
### PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	47
Taux d'exposition aux actions	95%
Actif net (Meur)	33,75

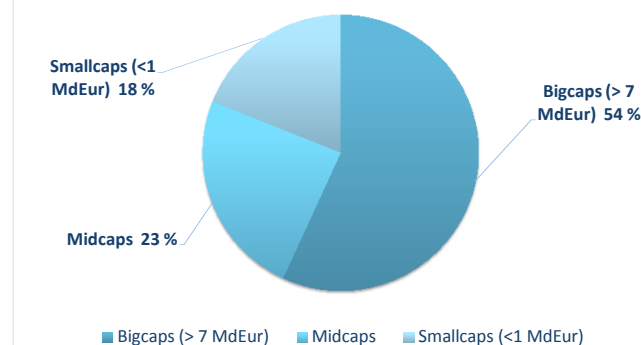
### CONTRIBUTIONS POSITIVES

CLARANOVA	0,65%
FIAT CHRYSLER	0,46%
COFACE	0,43%

### TOP 5 SECTEURS



### CAPITALISATION MOYENNE 28MdEur



TOP 3 BIGCAPS	SAP	3,6%
	SIEMENS	3,5%
	PHILIPS	3,4%

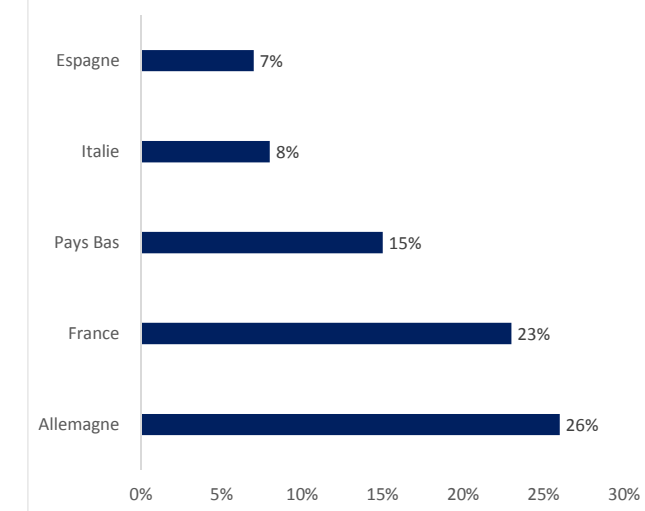
TOP 3 MIDCAPS	COFACE	3,3%
	VALLOUREC	2,9%
	DERICHEBOUR	2,2%

TOP 3 SMALLCAPS	CLARANOVA	3,7%
	HYPOPORT	1,8%
	BALYO	1,5%

### CONTRIBUTIONS NEGATIVES

ONXEO	-0,49%
RIO TINTO	-0,14%
ANTOFAGASTA	-0,13%

### TOP 5 PAYS



La note d'information complète est disponible auprès de la société, ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un document contractuel.

Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.

La Financière de l'Europe - 25 av. Pierre 1er de Serbie 75016 Paris Tél. 01 47 23 88 88 - contact@lafinancieredeurope.com