



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.

1

2

3

4

5

6

7

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

Éligibilité 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

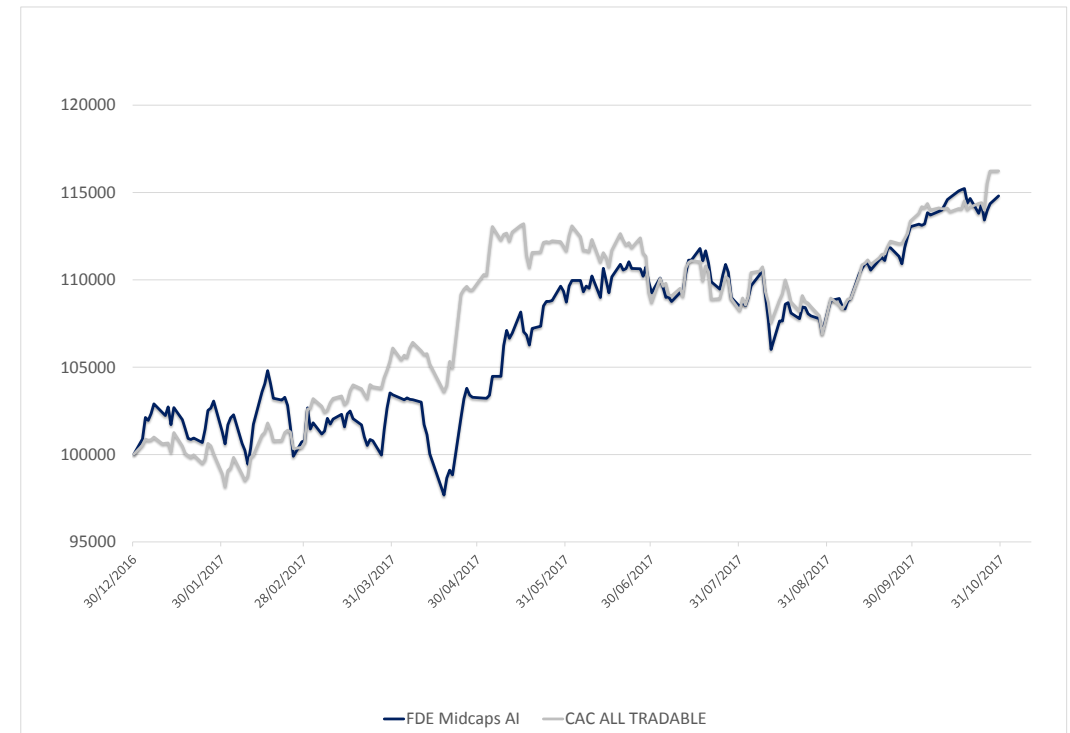
Droits d'entrée et de sortie :

Néant

PERFORMANCES

PERIODE	31/10/2017	oct-17	2017	2016	2015
FONDS	114 884,19	1,63%	14,84%	8,21%	0,04%
INDICE	8 002,41	2,70%	16,38%	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

Les révisions en hausse de croissance économique dans les différentes zones du monde, l'anticipation de la réforme fiscale aux usa et le discours toujours très accommodant de la BCE ont permis aux indices de continuer leur hausse. Le CAC All Tradable progresse de 2.7%, alors que FDE Midcaps AI prend un peu de retard en montant de 1.63%.

Le décalage de performance est intégralement imputable à DBV Technologies, en recul de 45% sur le mois, ce qui pénalise la performance du fonds de 109 pdb. Les résultats de l'étude de phase 3 mesurant l'efficacité de viakin peanuts, le produit phare de DBV dans l'allergie à l'arachide, n'ont pas été aussi positifs que le consensus l'espérait. Seuls 35% des patients ont réagi favorablement, contre plus de 50% dans les études de phase 2, et 13% des patients ont réagi positivement à l'effet placebo, contre 6% précédemment. Cet effet ciseau laisse planer le doute sur l'efficacité réelle du produit. Toutefois, on constate que la sécurité est optimale (aucun choc anaphylactique), et que les doses de produit allergène supportés par les patients répondant au traitement sont très élevées. Ceci nous laisse penser que le produit sera commercialisé, mais probablement pas aussi rapidement que prévu, et sur une population moindre. D'autres sociétés du secteur ont connu le même type de déboires avant de finalement réussir leur lancement. Le potentiel du titre est donc amoindri, mais nous continuons à y croire, et jugeons que la réaction du marché a été excessive et devrait s'inverser dans les prochains mois au fur et à mesure que de nouvelles étapes seront franchies dans le développement.

Parmi les mouvements du mois, nous avons initié une position sur Technip après des résultats convenables, qui selon nous marquent le point bas d'une longue séquence boursière difficile pour le titre. Nous sommes entrés sur Renault après une journée investisseurs convaincantes, estimant que la très faible valorisation du titre devrait, au moins partiellement, se corriger. Nous avons allégé nos positions sur Salzgitter, Scor, Devoteam et Recylex après de bons parcours afin d'empocher une partie de nos gains.

STATISTIQUES

Volatilité	11,96
Ratio Sharpe 1 an	3,02
Ratio Sharpe 3 ans	0,81
beta	0,98

PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	46
Taux d'exposition aux actions	100%
Actif Net (Meur)	13,56

TOP 3 BIGCAPS		
AMUNDI		4,3%
PEUGEOT		4,2%
ARCELORMITTAL		3,6%

TOP 3 MIDCAPS		
VALLOUREC		2,9%
TRIGANO		2,9%
COFACE		2,8%

TOP 3 SMALLCAPS		
CLARANOVA		4,90%
BIGBEN INTERACTIVE		3,10%
FRANCAISE ENERGIE		2,40%

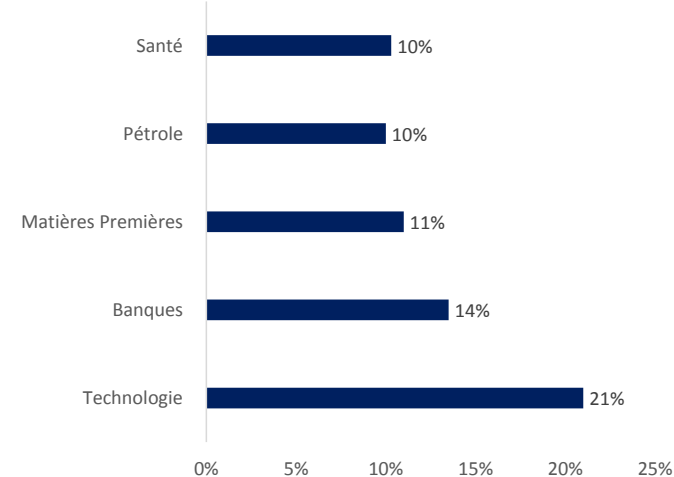
CONTRIBUTIONS POSITIVES

BIGBEN INTERACTIVE	0,76%
UMANIS	0,50%
RECYLEX	0,44%

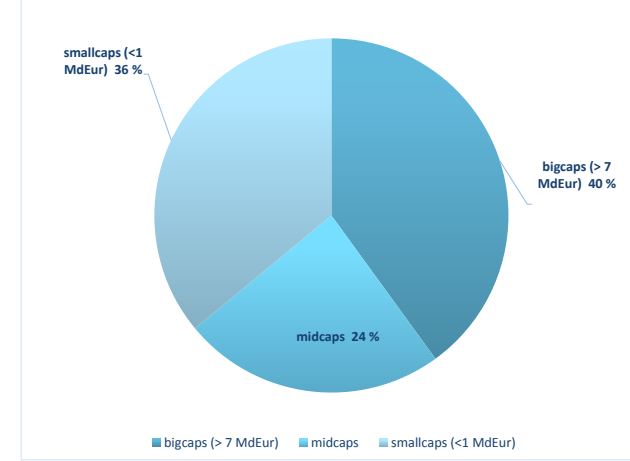
CONTRIBUTIONS NEGATIVES

DBV TECHNOLOGIES	-1,09%
CLARANOVA	-0,50%
VALLOUREC	-0,23%

PRINCIPAUX SECTEURS



CAPITALISATION MOYENNE 9MDEUR



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