



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.

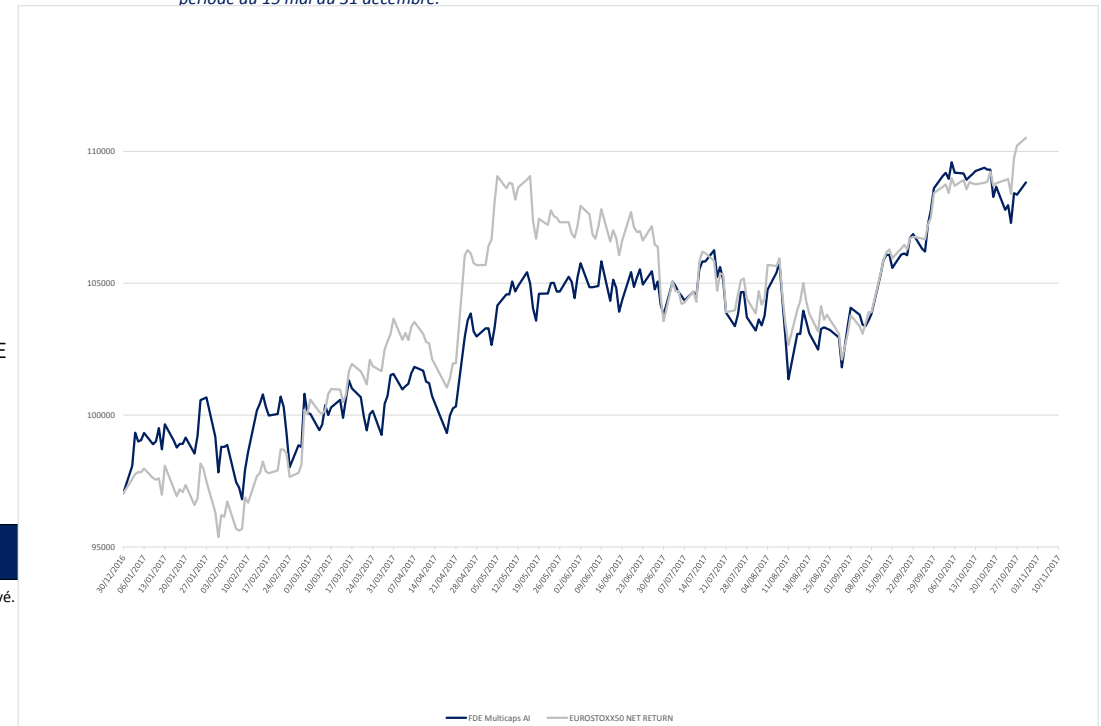
1 2 3 4 5 6 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

PERFORMANCES

PERIODE	31/10/2017	oct-17	2017	2016	2015
FONDS	108 760,90	0,15%	12,08%	6,50%	-7,49%
INDICE	7 378,27	2,27%	14,26%	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.



*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 :

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

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. L'Eurostoxx 50 NR progresse de 2.27%, alors que FDE Multicaps Europe AI affiche un pâle +0,15%.

Le décalage de performance est pour près de la moitié imputable à DBV Technologies, en recul de 45% sur le mois, ce qui pénalise la performance du fonds de 84 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.

Le reste de l'écart de performance vient de la physionomie de notre portefeuille. 37% des titres dans lesquels nous sommes investis sont des petites et moyennes valeurs, alors que notre indice de référence, l'Eurostoxx 50 est constitué uniquement de grandes valeurs. Ces dernières ayant nettement surperformé, cela coûte 94 pdb supplémentaires au fond. Par ailleurs, notre surpondération sur le secteur bancaire, gagnante les mois précédents, a été perdante de 35 pdb en octobre. Nous restons néanmoins convaincus que le rattrapage de valorisation de ce secteur se fera tôt ou tard, et nous permettra d'effacer notre retard actuel.

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, Coface, Fiat et Brain après de bons parcours afin d'empocher une partie de nos gains. Nous avons cédé le solde de notre position sur Hypoport après des chiffres décevants, et coupé Suedzucker, l'évolution du prix du sucre restant trop incertaine à notre goût.

STATISTIQUES

Volatilité	11,36
Ratio Sharpe 1 an	2,86
Ratio Sharpe 3 ans	0,76
beta	0,98

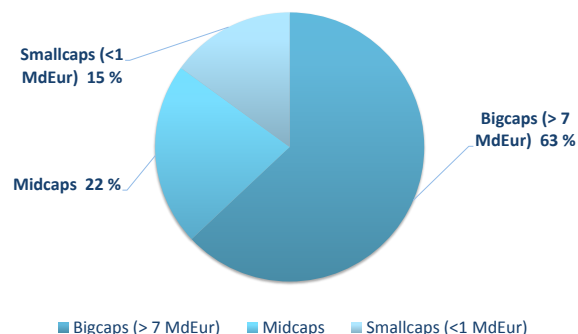
PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	46
Taux d'exposition aux actions	100%
Actif net (Meur)	33,38

CONTRIBUTIONS POSITIVES

ARCELORMITTAL	0,45%
PUMA	0,38%
WIRECARD	0,33%

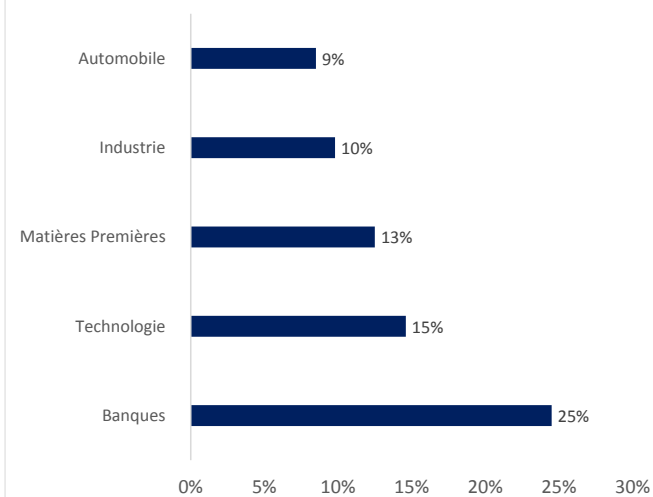
CAPITALISATION MOYENNE 28MdEur



CONTRIBUTIONS NEGATIVES

DBV TECHNOLOGIES	-0,84%
CLARANOVA	-0,30%
VALLOUREC	-0,16%

TOP 5 SECTEURS



TOP 3 BIGCAPS	SAP	3,8%
	ARCELORMITTAL	3,7%
	WIRECARD	3,6%

TOP 3 MIDCAPS	VALLOUREC	2,8%
	COFACE	2,8%
	PUMA	2,3%

TOP 3 SMALLCAPS	CLARANOVA	3,5%
	BALYO	1,6%
	NSI	1,5%

TOP 5 PAYS

