



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

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

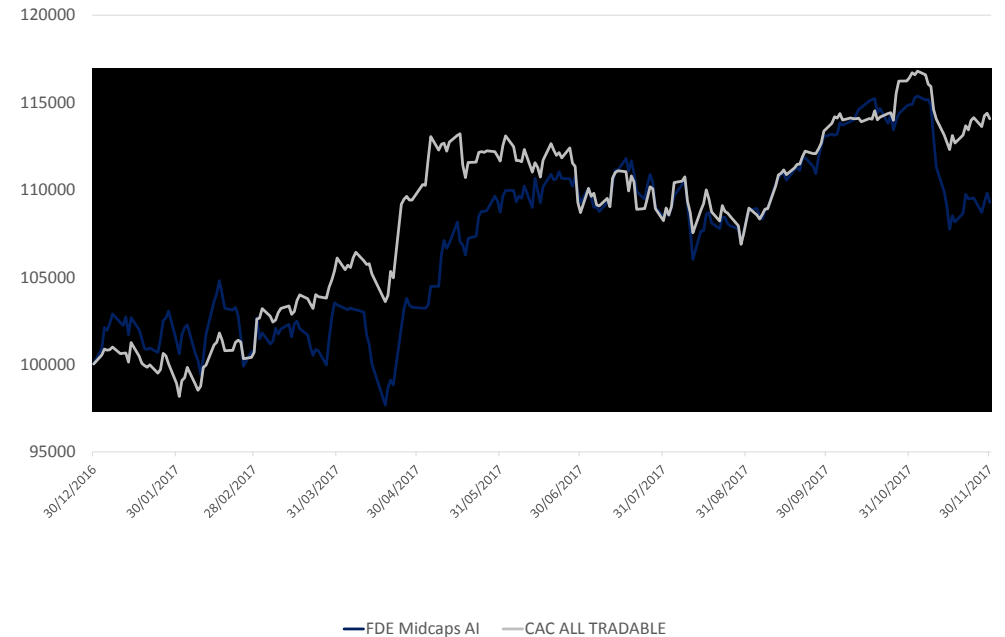
Droits d'entrée et de sortie :

Néant

PERFORMANCES

PERIODE	30/11/2017	nov-17	2017	2016	2015
FONDS	109 284,41	-4,87%	9,24%	8,21%	0,04%
INDICE	7 840,18	-2,03%	14,03%	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 novembre, le CAC All Tradable a perdu 2.03%. Avec un repli de 4.87%, FDE Midcaps AI amplifie nettement la baisse de l'indice, pénalisé par de mauvais choix d'investissement. Ainsi, deux des gros paris du fonds ont nettement sous-performé, et leurs poids relatif important ont démultiplié l'impact. Par ailleurs, un secteur continue de souffrir et pénalise durement la performance.

Peugeot tout d'abord, avec un recul de près de 15% sur le mois, pèse nettement sur le fonds. Lors de la journée investisseurs, le président Carlos Tavares a admis qu'il y avait un retard plus important que prévu chez Opel en termes de performances environnementales (émissions moyennes de CO2 à 122,4 g/km vs 102,4 g pour PSA fin 2016), ce qui laisse planer la menace future d'une lourde amende de la part de l'Union Européenne. Claranova, autre gros pari du fonds, après une belle performance cette année, a accusé une prise de bénéfices de 9% imputable principalement à l'absence de nouvelles. En effet, le lancement de PlanetArt dans de nouveaux pays majeurs, probablement asiatiques, n'interviendra pas avant le début de l'année 2018. Par ailleurs, MyDevices tarde à donner des résultats concrets, ce qui ne nous inquiète pas à ce stade précoce du développement.

Enfin, une fois de plus cette année, les sociétés de biotechnologies souffrent. Après l'effondrement de 50% de DBV en octobre suite à des résultats mitigés et une communication maladroite de la société, c'est Innate qui déçoit avec un résultat d'étude négatif, qui laisse planer le doute sur l'avenir du programme qui représente un quart du potentiel futur. La sanction de -47% est sévère, mais elle s'explique par une série noire parmi les valeurs biotechnologiques en France depuis le début de l'année. En conséquence, les investisseurs fuient le secteur. La faible liquidité de ces titres n'offre pas de porte de sortie rapide, ce qui amplifie les variations. Nous pensons qu'une fois passée cette période de rotation actionnariale, le fondamental reprendra le dessus et les cours retrouveront des niveaux plus en adéquation avec leur potentiel long terme.

Parmi les mouvements notables, nous avons cédé dans de bonnes conditions nos actions Cap Gemini pour des questions de valorisation. Nous avons également vendu nos dernières actions Trigano, le cours semblant être dans une phase de surchauffe, mais nous n'excluons pas d'y revenir. Nous sommes rentrés sur Vivendi convaincus par la croissance dans la musique. De même sur Orange, qui offre un bon couple rendement/risque.

Pour conclure, nous finissons le mois avec un niveau bas d'exposition au marché, ayant bâti une couverture à base de contrats futures afin de nous prémunir du risque d'une baisse de marché que nous estimons de plus en plus probable.

STATISTIQUES	
Volatilité	11,73
Ratio Sharpe 1 an	1,48
Ratio Sharpe 3 ans	0,59
beta	0,99

PORTEFEUILLE	
Sociétés en portefeuille	45
Taux d'exposition aux actions	81%
Actif Net (Meur)	12,69

TOP 3 BIGCAPS		
ARCELORMITTAL	4,1%	
AMUNDI	4,1%	
TECHNIPFMC	3,7%	

TOP 3 MIDCAPS		
VALLOUREC	3,7%	
DERICHEBOURG	1,8%	
NEXANS	1,7%	

TOP 3 SMALLCAPS		
CLARANOVA	4,45%	
FRANCAISE ENERGIE	2,45%	
DBV TECHNOLOGIES	2,24%	

CONTRIBUTIONS POSITIVES	
BALYO	0,14%
AMUNDI	0,11%
ARCELORMITTAL	0,11%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES	
PEUGEOT	-0,51%
CLARANOVA	-0,41%
INNATE PHARMA	-0,39%

