



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.

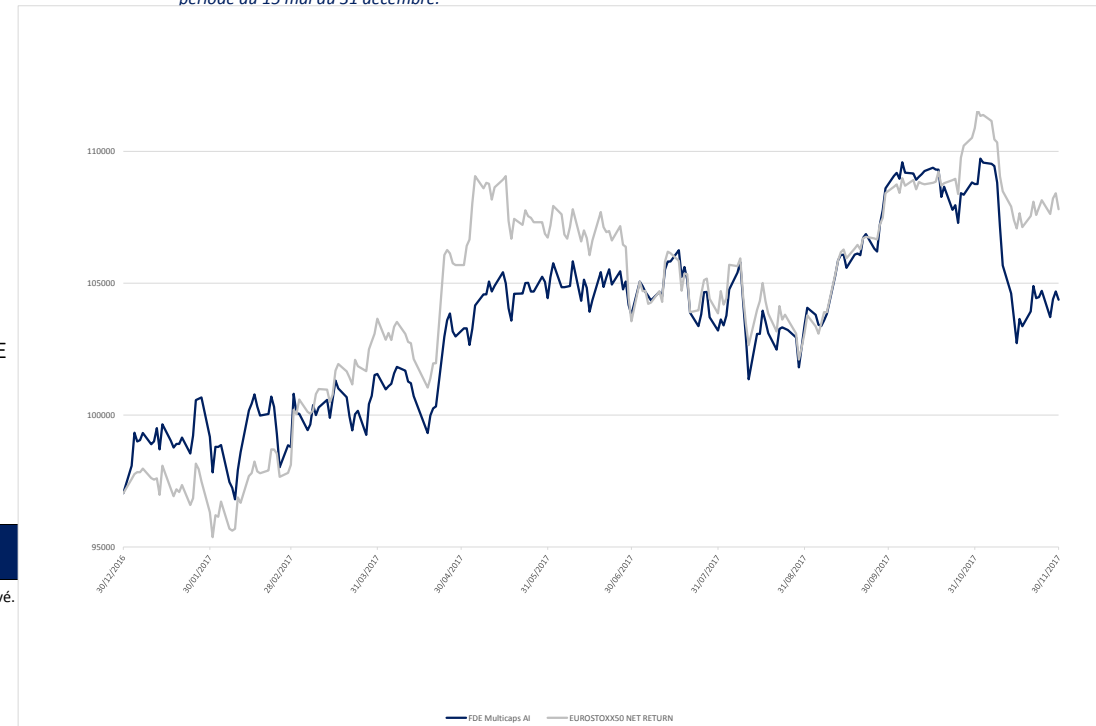
1 2 3 4 5 6 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

## PERFORMANCES

PERIODE	30/11/2017	nov-17	2017	2016	2015
FONDS	104 376,63	-4,03%	7,56%	6,50%	-7,49%
INDICE	7 173,95	-2,77%	11,09%	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

### 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

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de novembre, l'Eurostoxx 50 NR a perdu 2.77%. Avec une baisse de 4.03%, FDE Multicaps Europe AI amplifie nettement le repli 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 nouvelle fois 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 allégé plusieurs valeurs technologiques comme SAP, Cap Gemini ou Wirecard pour des questions de valorisation. Nous avons également vendu nos dernières actions Fiat après un beau parcours. Nous sommes rentrés sur Vivendi convaincus par la croissance dans la musique. Enfin, nous étions absents depuis longtemps d'Unilever, et avons choisi d'en acquérir pariant sur le fait que soit le management saura convaincre les marchés avec ses évolutions stratégiques, soit la société sera la cible d'une opa.

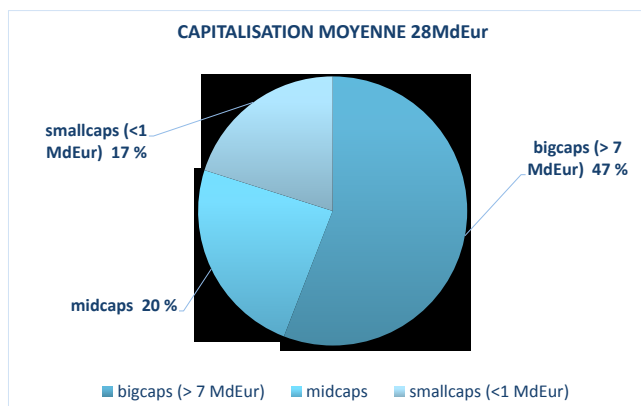
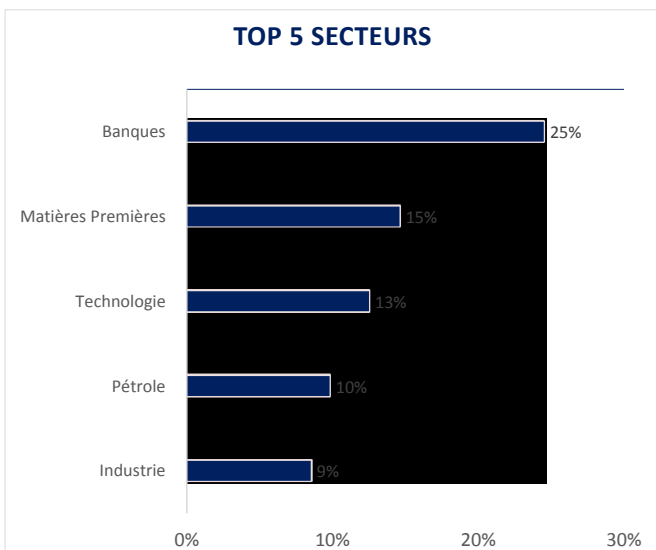
Pour conclure, nous finissons le mois avec un niveau bas d'exposition au marché, ayant bâti une couverture à base de contrats futures afin de nous prémunir du risque d'une baisse de marché que nous estimons de plus en plus probable.

STATISTIQUES	
Volatilité	10,99
Ratio Sharpe 1 an	1,51
Ratio Sharpe 3 ans	0,55
beta	0,98

PORTEFEUILLE	
Sociétés en portefeuille	43
Taux d'exposition aux actions	84%
Actif net (Meur)	31,81

CONTRIBUTIONS POSITIVES

EDF	0,23%
DBV TECHNOLOGIES SA	0,21%
CLARANOVA	0,18%



TOP 3 BIGCAPS	ARCELORMITTAL	4,1%
	EDF	3,5%
	RENAULT SA	3,3%
TOP 3 MIDCAPS	VALLOUREC SA	3,4%
	DERICHEBOUR	1,7%
	RHEINMETALL	1,7%
TOP 3 SMALLCAPS	CLARANOVA	3,1%
	DBV	2,2%
	BALYO SA -	1,7%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES

INNATE PHARMA SA	-0,30%
FRANCAISE ENERGIE	-0,12%
PEUGEOT SA	-0,06%

