



Florent BAINIER

**Gérant**

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeurope.com

**PERFORMANCES**

PERIODE	29/12/2017	déc-17	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FONDS	222,68	0,94%	7,73%	6,09%	8,61%	0,91%	23,01%	22,81%
INDICE	7048,52	-1,75%	9,15%	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

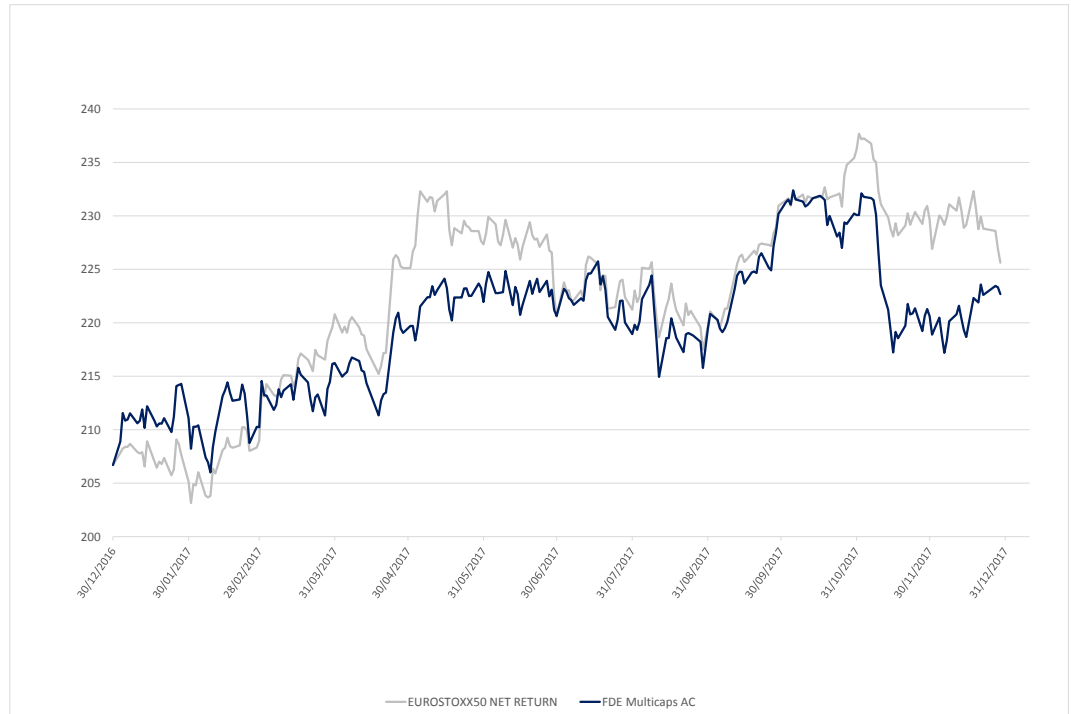
4

5

6

7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.



\*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

**Éligibilité 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 dernier mois de l'année 2017 aura été largement positif pour FDE Multicaps Europe, en hausse de 0.94% alors que dans le même temps l'Eurostoxx50 NR reculait de 1.75%. Cette large surperformance a permis de combler la majeure partie du retard enregistré le mois précédent.

Du côté des valeurs, aucune ne se détache réellement pour expliquer cet écart. La raison vient avant tout de la structure du portefeuille, dont à la fois l'orientation sectorielle et la diversification des tailles de capitalisations ont été favorables.

A lui seul notre pari sur le secteur matières premières (qui représente 11% du fonds contre 0% de l'indice) rapporte 75 pdb avec une progression mensuelle de 4.9%, malgré la baisse du marché. A l'inverse, notre faible exposition au secteur des biens de consommation (4.4% du fonds contre 9.3% de l'indice) nous a évité de perdre une dizaine de pdb.

Du côté des capitalisations, on observe que le mois aura été favorable aux petites et moyennes valeurs, qui sont en hausse contrairement aux grandes, et représentent un tiers de nos investissements. Cet écart dans la composition du fonds vs. l'indice eurostoxx50 génère un différentiel positif de l'ordre de 120 pdb.

Notre vision de marché ayant évolué plus négativement ces dernières semaines, nous avons progressivement ramené l'exposition du fonds vers 95%, et avons surtout réorienté le profil des valeurs détenues vers des secteurs plus défensifs comme les services aux collectivités (Enel) ou les médias (Prosi eben) dont la valorisation faible constitue une protection intéressante. A l'inverse nous avons réduit le poids des valeurs technologiques dont les ratios deviennent déraisonnables.

### STATISTIQUES

Volatilité	10,89
Ratio Sharpe 1 an	1,08
Ratio Sharpe 3 ans	0,57
beta	0,96

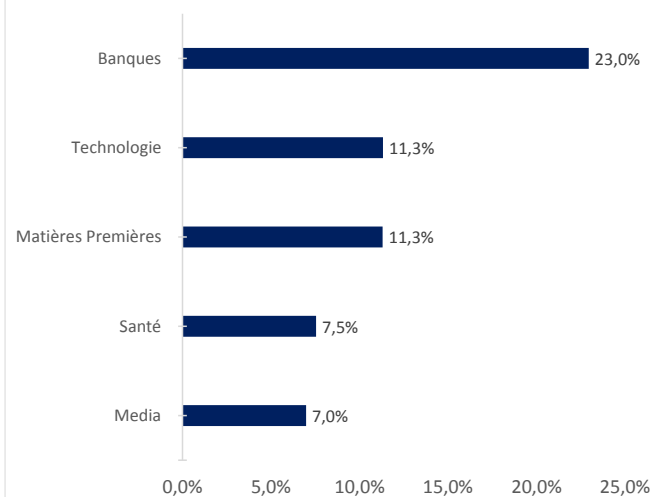
### PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	50
Taux d'exposition aux actions	95%
Actif net (Meur)	31,68

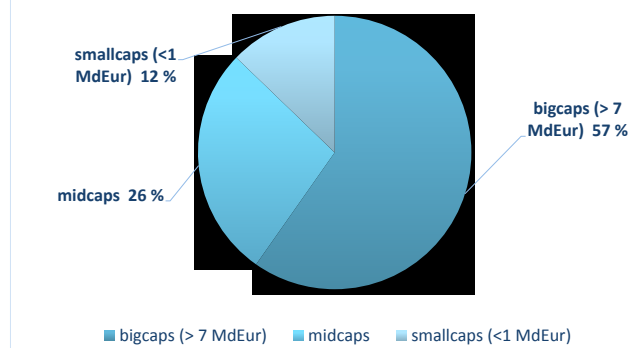
### CONTRIBUTIONS POSITIVES

CLARANOVA	0,33%
VALLOUREC	0,30%
ARCELORMITTAL	0,28%

### TOP 5 SECTEURS



### CAPITALISATION MOYENNE 26,3 MDEUR



TOP 3 BIGCAPS	ARCELORMITTAL	4,3%
	ORANGE	3,2%
	SAP	2,9%

TOP 3 MIDCAPS	PROSIEBENSAT	3,2%
	VALLOUREC	3,1%
	GEMALTO	2,8%

TOP 3 SMALLCAPS	CLARANOVA	3,5%
	NSI NV	1,7%
	BALYO	1,4%

### CONTRIBUTIONS NEGATIVES

FRANCAISE ENERGIE	-0,15%
EDF	-0,14%
KPN	-0,13%

### TOP 5 PAYS

