



Florent BAINIER

**Gérant**

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinanciereleurope.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 :

21 Juillet 2010

### Catégorie Morningstar :

France Small &amp; 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 :

FR0012716777

### Eligibilité 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

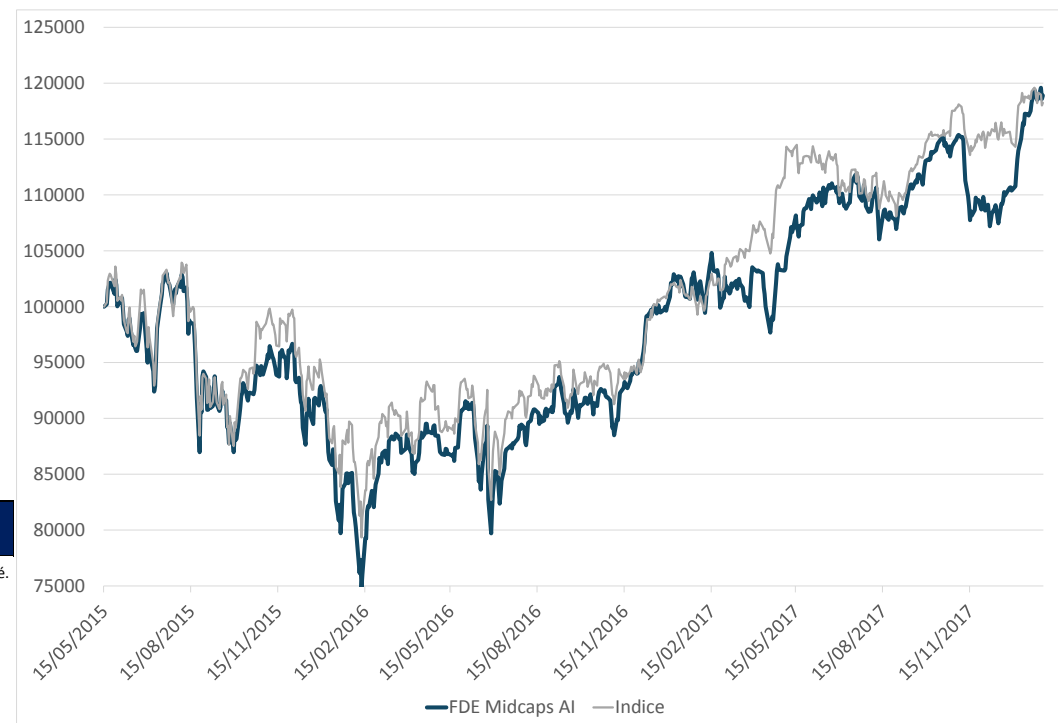
### Droits d'entrée et de sortie :

Néant

## PERFORMANCES

PERIODE	31/01/2018	janv.-18	2018	2017	2016	2015
FONDS	118 905,31	7,72%	7,72%	10,34%	8,21%	7,56%
INDICE	8 037,52	3,13%	3,13%	13,35%	7,44%	6,85%

\* 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 20/04/2015, l'indicateur était le CAC Mid & Small cap. Le benchmark actuel est le CAC All Tradable.

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2018 commence très positivement avec une performance de +7.72% pour FDE Midcaps, contre +3.13% pour l'indice CAC All Tradable. Le marché est resté favorablement orienté grâce aux bons chiffres économiques globaux, et la perspective de l'effet positif sur la consommation américaine de la réforme fiscale.

L'avance construite provient pour moitié de l'excellente performance de Claranova en hausse de 135% sur le mois, et pour le reste principalement du spécialiste de la cybersécurité Wallix à +63% et du secteur bancaire sur lequel le fonds est fortement surpondéré. Ce dernier bénéficie de la remontée des taux, appelée selon nous à se poursuivre avec la fin actée du quantitative easing, ce qui n'est pas sans poser de sérieuses questions sur le potentiel des marchés cette année. Enfin, l'évolution de l'€//\$ nous avait poussé à être méfiant envers les exportateurs, ce qui a également été bénéfique à la performance relative.

En termes de mouvements, nous avons peu bougé, en dehors d'allègements réguliers sur Claranova pour encaisser une partie des bénéfices sur ce titre qui a vu sa valeur multipliée par 10 depuis son entrée dans le fonds en 2015, mais sur lequel nous restons pourtant toujours extrêmement confiant. Les partenariats annoncés avec Sprint aux USA et Dr Peng en Chine démontrent qu'après PlanetArt, la division MyDevices, axée sur l'internet des objets, s'annonce comme un très gros relais de croissance du groupe qui est en train de s'imposer comme un acteur majeur de ce marché balbutiant mais extrêmement prometteur.

## CONTRIBUTIONS POSITIVES

CLARANOVA	2,52%
WALLIX GROUP	0,79%
ARCELORMITTAL	0,33%

## Répartition Sectorielle

Banques	16%
Matières Premières	10%
Technologie	10%
Santé	10%
Industrie	7%

## CONTRIBUTIONS NEGATIVES

DERICHEBOURG	-0,28%
DBV TECHNOLOGIES SA	-0,25%
BIGBEN INTERACTIVE	-0,12%

## Répartition des capitalisations

bigcaps (> 7 MdEur)	49%
midcaps	16%
smallcaps (<1 MdEur)	32%
Liquidités	4%

## STATISTIQUES

Volatilité	12,46
Ratio Sharpe 1 an	1,47
Ratio Sharpe 3 ans	0,68
beta	0,94

## PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	52
Taux d'exposition aux actions	96%
Actif Net (Meur)	13,22

## TOP 3 SMALLCAPS

CLARANOVA	3,60%
GRUPE SFPI	2,10%
DBV TECHNOLOGIES SA	1,99%

## TOP 3 MIDCAPS

VALLOUREC SA	2,8%
GEMALTO	2,6%
DERICHEBOURG	1,9%

## TOP 3 BIGCAPS

ARCELORMITTAL	4,0%
ORANGE	3,2%
VIVENDI	3,2%