



Florent BAINIER

Gérant

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeleurope.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.



CARACTERISTIQUES

Date de création :

21 Juillet 2010

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 :

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

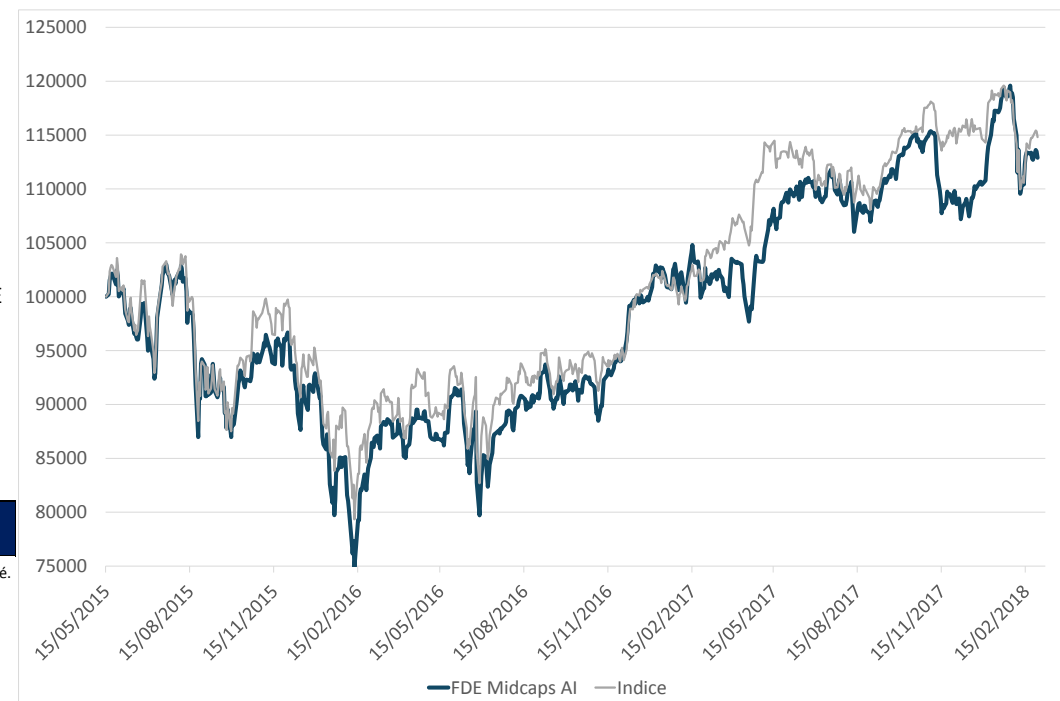
Droits d'entrée et de sortie :

Néant

PERFORMANCES

PERIODE	28/02/2018	févr.-18	2018	2017	2016	2015
FONDS	112 893,82	-5,06%	2,27%	10,34%	8,21%	7,56%
INDICE	7 804,11	-2,90%	0,14%	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 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 février, le CAC All Tradable a reculé de 2.90%, effaçant la quasi-totalité des gains accumulés en janvier. Dans ce contexte, FDE Midcaps a amplifié ce mouvement en reculant de 5.06%. La secousse baissière sur les marchés est venue de la publication de chiffres américains montrant un retour de l'inflation plus prononcé qu'anticipé, ce qui dans un contexte de hausse des taux a fait craindre une vitesse de remontée de ces derniers plus rapide que prévu.

Plusieurs de nos paris n'ont pas fonctionné ce mois-ci, expliquant la contreperformance du fonds :

- De manière surprenante, les banques ont souffert (-4.42%), probablement pénalisée à court terme par leur bêta élevé alors que la hausse des taux et la restructuration de la courbe leurs sont fondamentalement bénéfiques.
- Vallourec a publié des résultats décevants, reculant de 19% sur le mois ce qui pénalise le fonds de plus de 60 pdb.
- Claranova a perdu 10%, victime de prise de bénéfices après un parcours exceptionnel ces derniers mois. Nous avons nettement allégé notre position entre 1 et 1.16 eur le mois précédent, mais puisque nous restons très confiants sur l'avenir de cette société, l'un des rares véhicules cotés permettant de parier sur le développement de l'Internet des Objets, nous sommes restés confortablement pondérés dessus. Cette position coûte 42 pdb sur le mois.
- Enfin, DBV continue de décevoir boursièrement, pénalisée par la perspective d'une nécessaire augmentation de capital, alors que les bonnes nouvelles reviennent (autorisation de commercialisation par la FDA plus que probable, résultats mitigés du concurrent, développement positif dans le patch anti allergie au lait).

Dans les nouvelles entrées du fonds ce mois-ci signalons Nokia, valeur en retournement selon nous, qui bénéficiera de plus en plus au cours des prochaines années du déploiement de la 5G. Dans les sorties, la principale concerne Vivendi. 2018 s'annonce comme une année de transition pour la musique, les perspectives d'IPO qui avaient fait monter le titre semblent s'éloigner à court terme.

CONTRIBUTIONS POSITIVES

NOKIA	0,49%
SAINT GOBAIN	0,26%
ATARI	0,18%

Répartition Sectorielle

Banques	16%
Technologie	16%
Santé	10%
Matières Premières	7%
Industrie	6%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES

VALLOUREC	-0,63%
CLARANOVA	-0,42%
DBV TECHNOLOGIES	-0,18%

Répartition des capitalisations

bigcaps (> 7 MdEur)	36%
midcaps	23%
smallcaps (<1 MdEur)	30%
Liquidités	10%

STATISTIQUES

Volatilité	12,30
Ratio Sharpe 1 an	0,88
Ratio Sharpe 3 ans	0,43
beta	0,93

PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	54
Taux d'exposition aux actions	90%
Actif Net (Meur)	12,63

TOP 3 SMALLCAPS

CLARANOVA	3,92%
DBV TECHNOLOGIES SA	2,09%
UMANIS	2,08%

TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	4,3%
VALLOUREC	2,8%
ALTEN	1,9%

TOP 3 BIGCAPS

ARCELORMITTAL	4,4%
SAINT GOBAIN	3,7%
RENAULT	3,1%