



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.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

## PERFORMANCES

PERIODE	29/03/2018	mars-18	2018	2017	2016	2015
FONDS	109 640,17	-2,88%	-0,68%	10,34%	8,21%	7,56%
INDICE	7 615,66	-2,41%	-2,28%	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.

## 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 :**

FR0012716751

**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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars aura été marqué par un recul des marchés actions, principalement alimenté par l'esquisse d'une guerre commerciale entre les pays à l'initiative de l'imprévisible président américain Donald Trump. Les difficultés de Facebook dans l'affaire de fuites de données de 50 millions de ses utilisateurs auront également pesé sur le Nasdaq, fissurant la confiance des investisseurs dans le modèle économique de la société et des autres membres du club des GAFA. Le CAC All Tradable baisse de 2.41%, et FDE Midcaps AI de 2.88% sur la période.

La légère sous performance du fonds s'explique principalement par une baisse marquée du secteur bancaire (-6.6%) sur lequel nous étions surpondéré en moyenne courant mars. Notre pari d'une hausse des taux qui améliorerait les marges des acteurs du secteur ne fonctionne pas. Les obligations d'état servent de refuge dans le contexte de marché baissier actuel, les taux en conséquence baissent. Nous pensons que ce pari finira par fonctionner, mais plus tard dans l'année. Nous avons donc décidé de ne pas nous entêter, et avons ramené notre exposition au secteur à un niveau proche de celui de l'indice.

Quelques valeurs ont également contribué à la baisse de manière plus marquée que d'autres, comme Arcelor, en recul de 9% sur le mois, victime collatérale des tweets trumpiens alimentant la phobie d'une guerre commerciale plus marquée. Wallix perd 18%, principalement en raison de l'annonce du lancement d'une augmentation de capital destinée à financer sa très forte croissance. Nous comptons y participer, convaincus par sa stratégie et ses dirigeants.

Dans les bonnes nouvelles, les rumeurs, selon nous plus que crédibles, d'une fusion entre Renault et Nissan ont alimenté la hausse de 10% du constructeur automobile français. DBV Technologies a réalisé son augmentation de capital, dégagant ainsi largement l'horizon jusqu'à la mise sur le marché de son traitement Viaskin Peanut. Le titre monte de 11%, et fait partie de nos plus fortes convictions pour les deux prochaines années.

Dans le contexte actuel de marché, nous pensons que toutes les bonnes nouvelles sont derrière nous sur les marchés. Les trois grandes zones économiques sont en croissance certes, mais celle-ci ne peut plus accélérer compte tenu de taux d'emploi au maximum. Le retour de l'inflation et la fin du quantitative easing devraient tôt ou tard provoquer une correction importante sur les marchés, raison pour laquelle nous avons réduit notre exposition et adopté un profil plus défensif, quitte à rater une partie d'une éventuelle ultime hausse des indices boursiers.

### CONTRIBUTIONS POSITIVES

RENAULT	0,31%
AMOEBIA	0,30%
DBV TECHNOLOGIES	0,24%

### Répartition Sectorielle

Technologie	25%
Santé	13%
Pétrole	9%
Banques	9%
Matières Premières	7%

### CONTRIBUTIONS NEGATIVES

ARCELORMITTAL	-0,40%
WALLIX	-0,37%
GENSIGHT	-0,24%

### Répartition des capitalisations

bigcaps (> 7 MdEur)	40%
midcaps	27%
smallcaps (<1 MdEur)	28%
Liquidités	7%

### STATISTIQUES

Volatilité	12,35
Ratio Sharpe 1 an	0,44
Ratio Sharpe 3 ans	0,30
beta	0,94

### PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	51
Taux d'exposition aux actions	94%
Actif Net (Meur)	12,2

### TOP 3 SMALLCAPS

REALDOLMEN	3,3%
CLARANOVA	3,3%
UMANIS	2,2%

### TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	6,1%
VALLOUREC	2,8%
DBV TECHNOLOGIES	2,4%

### TOP 3 BIGCAPS

ARCELORMITTAL	4,2%
RENAULT	3,5%
NOKIA	2,6%