



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.

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

Eligibilité 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

PERFORMANCES

PERIODE	29/03/2018	mars-18	2018	2017	2016	2015
FONDS	102 856,91	-3,85%	-2,46%	8,67%	6,50%	-7,49%
INDICE	6 780,57	-2,18%	-3,80%	9,15%	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 Tra dable NR + 20 DJ STOXX 600 NR jusqu'au 01/08/2014, DJ STOXX600 NR jusqu'au 24/04/2015. Actuellement EUROSTOXX 50 NR .

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. L'Eurostoxx50 NR baisse de 2.18%, et FDE Multicaps Europe AI de 3.85% sur la période.

La 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. RIB Software, a perdu 41%, suite à l'annonce d'une augmentation de capital express, précédant une publication de résultats en demi-teinte, alors que le management avait effectué un road show au ton très optimiste juste avant. Les investisseurs ont peu apprécié, sanctionnant le titre qui se traitait sur des multiples généreux en raison de ses fortes perspectives de croissance. Nous avions fait l'erreur d'entrer sur ce dossier en début de mois, séduits par l'accord avec Microsoft. Malgré tout, l'histoire reste intéressante opérationnellement, et la société pourrait être la cible d'une OPA (par Dassault Systèmes par exemple). Nous conservons donc pour le moment cette position perdante.

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. Unilever a annoncé une simplification de sa structure, ce qui a ravivé l'intérêt des acheteurs sur ce titre qui avait largement consolidé ces derniers mois. La hausse de 7% est plus que satisfaisante pour cette valeur aux qualités défensives indéniables.

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 moins offensif, quitte à rater une partie d'une éventuelle ultime hausse des indices boursiers.

CONTRIBUTIONS POSITIVES

RENAULT	0,31%
DBV TECHNOLOGIES	0,24%
EDF	0,14%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES

RIB SOFTWARE	-0,42%
ARCELORMITTAL	-0,40%
COVESTRO	-0,25%

REPARTITION SECTORIELLE

Technologie	19%
Banques	17%
Pétrole	12%
Matières	10%
Santé	9%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	33%
Pays Bas	19%
Italie	10%
Allemagne	8%
Finlande	5%

STATISTIQUES

Volatilité	11,58
Ratio Sharpe 1 an	0,10
Ratio Sharpe 3 ans	0,15
beta	0,90

PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	50
Taux d'exposition aux actions	94%
Actif net (Meur)	30,53

TOP 3 SMALLCAPS

REALDOLMEN	3,4%
CLARANOVA	2,5%
NSI	1,5%

TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	6,2%
VALLOUREC	2,6%
DBV	2,4%

TOP 3 BIGCAPS

ARCELORMITTAL	4,2%
RENAULT	3,5%
AHOLD DELHAIZE	3,2%