

PERFORMANCES

ACTIF NET (Meur)

30,05

PERIODE	30/04/2018	avril 2018	2018	2017	Depuis Création Novembre 2016
FONDS	98 369,34	-2,31%	-2,76%	2,31%	-1,63%
BENCHMARK (base 100000)	102 358,71	0,13%	0,55%	1,65%	2,36%

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de la part AI du fonds est de surperformer l'Eonia + 2 %. La stratégie de gestion repose sur la sélection de fonds surperformant régulièrement leurs indices de référence dividendes réinvestis (Eurostoxx 50, CAC 40, CAC All Tradable), et en couvrant le risque de baisse par des ventes de futures sur indices (notamment CAC 40 et Eurostoxx 50) représentant entre 70% et 100% de l'actif du fonds selon les phases de marché.

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.

CARACTERISTIQUES

Date de création : 21 novembre 2016	Code ISIN : FR0013197662	Valeur de la part d'origine: 100 000 €
Eligibilité PEA : Non	Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans	Classification AMF: FIA
Objectif : Surperformer l'EONIA+2%	Dépositaire: CM-CIC Securities	Valorisation : Quotidienne



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'avril, tous les fonds sélectionnés ont sous-performé leurs indices de référence respectifs. Nous expliquons cela par leur constitution, qui privilégie à des degrés divers une exposition aux small et midcaps. Or ces dernières ont nettement sous-performé les bigcaps qui progressent deux fois plus sur le mois (CAC 40 +6.84%, Mid 100 +3.65%, Small 90 + 2.99%). En étant long de fonds intégrant des small/midcaps qui prennent du retard sur les bigcaps, et short sur des contrats futures d'indices bigcaps (CAC et Eurostoxx), l'alpha généré a mécaniquement été négatif. Par ailleurs notre exposition est restée basse, car notre anticipation des marchés était excessivement prudente (ce qui a été le cas aux USA ou le SP 500 est resté stable, alors que l'Europe en forte hausse s'est décorrélée de manière surprenante). L'ensemble de ces éléments a généré sur le mois un recul de 2.31% d'une ampleur inhabituelle.

Notons qu'historiquement, cette déconnection entre bigcaps et small/midcaps, lorsqu'elle intervient dans une phase de hausse d'un marché déjà sur ses plus hauts, est souvent le prélude à un retournement. Si l'histoire se répète, notre vision prudente qui nous a tant coûté en relatif ce mois-ci devrait finir par s'avérer gagnante. Dans le cas inverse, si le marché venait à casser sa zone de résistance, nous devrions alors pouvoir profiter d'un phénomène de pullback pour nous réexposer.