



Florent BAINIER

**Gérant**

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeurope.com

## PERFORMANCES

PERIODE	30/04/2018	avr-18	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FONDS	166,56	2,26%	1,34%	9,14%	6,09%	7,19%	4,79%	35,53%
INDICE	8101,53	6,38%	3,95%	13,35%	7,44%	1,93%	10,16%	29,29%

\* 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.

## 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.



\* 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 &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 :**

FR0010909523

**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 d'avril 2018 aura été fortement haussier pour le CAC All Tradable, qui signe avec +6.38% sa meilleure performance mensuelle depuis deux ans et demi. La phase de distribution continue, et contrairement à notre anticipation, les indices boursiers n'ont pas cassé leurs plus bas récents mais ont rebondi une nouvelle fois dans le trading range qui leur sert de bornes depuis un an. Notre vision prudente nous coûte cher, et avec une performance de 2.26% FDE Midcaps n'arrive pas à suivre la hausse du marché.

La principale explication vient de notre couverture. Avec une exposition de 70%, FDE Midcaps abandonne mécaniquement 200 pdb dans cette séquence.

La seconde explication vient de la composition de notre portefeuille. Le CAC All Tradable est constitué de 81% de bigcaps, 15% de Midcaps, et 4% de smallcaps. FDE Midcaps est constitué de 41% de bigcaps, 29% de Midcaps, et 24% de smallcaps. Or les bigcaps ont nettement surperformé les autres classes d'actifs ce mois-ci, avec une progression deux fois supérieure (CAC 40 +6.84%, Mid 100 +3.65%, Small 90 + 2.99%), ce qui a affecté notre performance de l'ordre de 150 pdb. Notons qu'historiquement, cette déconnexion 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.

Enfin la troisième explication vient d'une déception majeure sur Amoeba, qui n'a pas obtenu l'approbation commerciale de son biocide révolutionnaire, permettant de remplacer le chlore dans le traitement des eaux. Cette opinion est surprenante au regard des éléments du dossier plébiscité par des industriels, et de l'absence de risque avéré. Nous craignons que le lobby de la chimie ait pesé de tout son poids pour influencer l'opinion du comité européen chargé de délivrer l'autorisation. Quelle que soit la raison, la sanction boursière est sans appel, et avec un recul de 70% sur le mois la perte se chiffre à 99 pdb.

### CONTRIBUTIONS POSITIVES

PETROLEUM GEO-SERVICES	0,71%
WALLIX	0,35%
VALLOUREC	0,34%

### Répartition Sectorielle

Technologie	22%
Pétrole	13%
Santé	11%
Industrie	8%
Matières Premières	6%

### CONTRIBUTIONS NEGATIVES

AMOEBA	-0,99%
GENSIGHT	-0,45%
RENAULT	-0,28%

### Répartition des capitalisations

bigcaps (> 7 MdEur)	41%
midcaps	29%
smallcaps (<1 MdEur)	24%
Liquidités	6%

### STATISTIQUES

Volatilité	11,49
Ratio Sharpe 1 an	0,62
Ratio Sharpe 3 ans	0,31
beta	0,95

### PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	55
Taux d'exposition aux actions	72%
Actif Net (Meur)	12,56

### TOP 3 SMALLCAPS

REALDOLMEN	3,2%
CLARANOVA	2,5%
UMANIS	2,5%

### TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	5,9%
VALLOUREC	2,4%
PETROLEUM GEO-SERVICES	2,4%

### TOP 3 BIGCAPS

ARCELORMITTAL	3,6%
RENAULT	2,9%
NOKIA	2,7%