



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

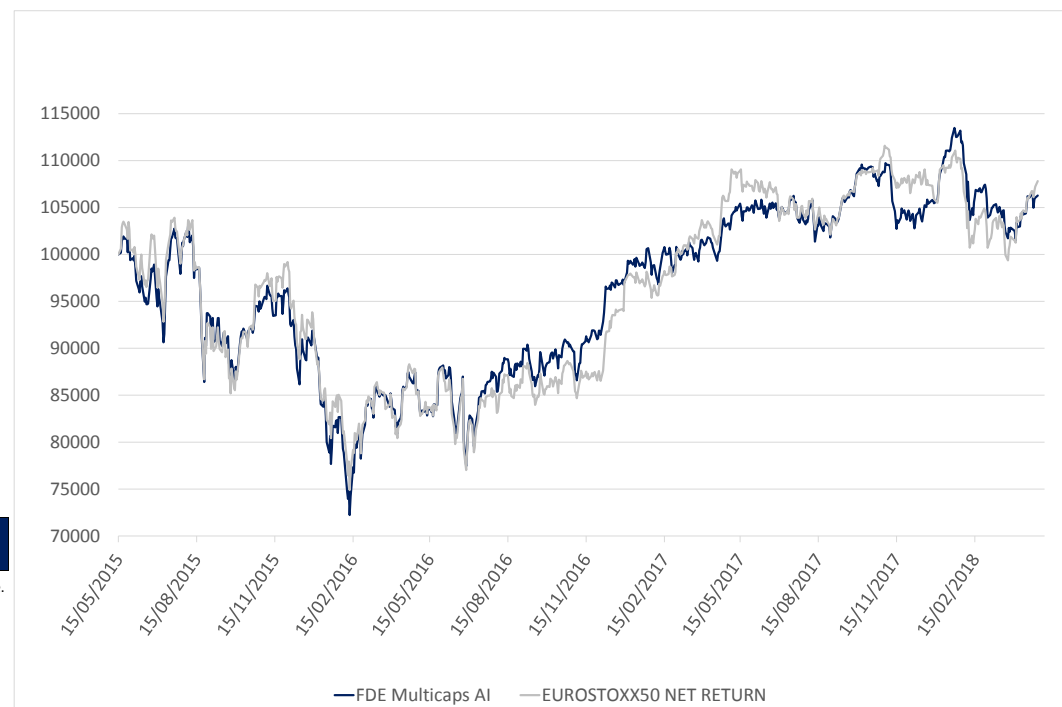
Droits d'entrée et de sortie :

Néant

PERFORMANCES

PERIODE	30/04/2018	avr-18	2018	2017	2016	2015
FONDS	106 278,10	3,33%	0,79%	8,67%	6,50%	-7,49%
INDICE	7 174,28	5,81%	1,78%	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 d'avril 2018 aura été fortement haussier pour l'Eurostoxx 50 NR, qui signe avec +5.81% sa meilleure performance mensuelle depuis fin 2016. 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 3.33% FDE Multicaps Europe n'arrive pas à suivre la hausse du marché.

La principale explication vient de notre couverture. Avec une exposition de 70%, FDE Multicaps Europe abandonne mécaniquement 170 pdb dans cette séquence.

La seconde explication vient de la composition de notre portefeuille. L'Eurostoxx est constitué de 100% de bigcaps, FDE Multicaps Europe est constitué de 48% de bigcaps, 37% de Midcaps, et 11% de smallcaps. Or les bigcaps ont nettement surperformé les autres classes d'actifs ce mois-ci, avec une progression près de deux fois supérieure, ce qui a affecté notre performance de l'ordre de 120 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.

Peu de mouvements ce mois-ci. Nous avons essentiellement pris quelques bénéfices sur nos valeurs des segments mines et métaux (cession de Glencore, allègement d'Arcelor), et fait quelques arbitrages au sein du secteur pétrolier sur lequel nous sommes fortement présents (achat de Repsol et Fugro, cession de SBM Offshore et Saras, allègement sur PGS).

CONTRIBUTIONS POSITIVES

PETROLEUM GEO-SERVICES	0,70%
ENI	0,38%
VALLOUREC	0,34%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES

GENSIGHT	-0,40%
RENAULT	-0,28%
RHEINMETALL	-0,11%

REPARTITION SECTORIELLE

Technologie	15%
Banques	10%
Santé	10%
Assurance	7%
Industrie	7%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	31%
Allemagne	16%
Pays Bas	16%
Espagne	6%
Belgique	5%

STATISTIQUES

Volatilité	11,52
Ratio Sharpe 1 an	0,26
Ratio Sharpe 3 ans	0,21
beta	0,91

PORTEFEUILLE

Actif net (Meur)	31,46
Taux d'exposition aux actions	73%
Sociétés en portefeuille	49
bigcaps (> 7 MdEur)	48%
midcaps	37%
smallcaps (<1 MdEur)	11%
liquidités	5%

TOP 3 SMALLCAPS

REALDOLMEN	3,3%
CLARANOVA	1,8%
ABC ARBITRAGE	1,3%

TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	6,0%
VALLOUREC	2,4%
PETROLEUM GEO-SERVICES	2,4%

TOP 3 BIGCAPS

ARCELORMITTAL	3,6%
AHOLD	3,1%
ENI	3,1%