



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.

## 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 :

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

## PERFORMANCES

PERIODE	29/06/2018	juin-18	2018	2017	2016	2015
FONDS	110 524,50	-1,05%	0,13%	10,34%	8,21%	7,56%
INDICE	7 957,23	-1,18%	2,10%	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.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin, à l'image de celui de mai, aura affiché un léger recul sur le marché français, illustrant bien la tendance de fond baissière qui est en train de se mettre très lentement en place au fur et à mesure que les risques de guerre commerciale globalisée se précisent. Le CAC All Tradable NR perd 1.18%, et FDE Midcaps résiste légèrement mieux avec -1.05%.

Aucun de nos paris sectoriels n'a réellement fait la différence, et notre sous exposition importante ne s'est pas matérialisée par un avantage relatif conséquent du fait de la faible amplitude de la baisse ce mois sur le contrat future CAC40 qui nous sert de couverture.

On observe que le mouvement en place depuis le début de l'année en défaveur des small et midcaps s'est à nouveau accentué en juin, avec une performance négative inversement proportionnelle à la capitalisation : -2.63% pour le CAC Small 90, -1.13% pour le CAC mid 60, et -0.95% pour le CAC 40. Cet effet est défavorable au fonds FDE Midcaps qui est surpondéré en smallcaps par rapport à son indice de référence.

Du côté des mouvements, nous avons repris quelques positions sur le pétrole après la petite consolidation qui a eu lieu fin mai/début juin. Nous avons également participé à plusieurs introductions en bourse dont le potentiel nous semble prometteur : Cogelec, Kalray et 2CRSI. Cette dernière entreprise est particulièrement bien orientée. Avec les gains de beaux contrats face à de prestigieux noms de l'informatique, son management a prouvé que la créativité et l'agilité étaient des compétences plus utiles que la taille sur le marché en forte croissance des serveurs.

Notre analyse des marchés reste inchangée, nous considérons que les facteurs positifs qui ont porté les indices ces dernières années se sont détériorés, et que la hausse du pétrole, le retour de l'inflation, les tensions sur les spreads de taux au sein de la zone euro, les chiffres de croissance inférieurs aux attentes, sont autant de signes précurseurs d'une correction boursière. Nous maintenons donc notre position prudente, qui bien qu'elle ait été initiée trop tôt (fin 2017) et nous ait coûté en performance relative, commence peu à peu à porter ses fruits et devrait nous permettre de protéger nos actifs.

### CONTRIBUTIONS POSITIVES

SANOFI	0,20%
XILAM	0,17%
2CRSI	0,14%

### Répartition Sectorielle

Technologie	26%
Santé	15%
Industrie	12%
Pétrole	12%
Telecommunications	5%

### CONTRIBUTIONS NEGATIVES

DBV TECHNOLOGIES	-0,35%
BIGBEN	-0,17%
BALYO	-0,16%

### Répartition des capitalisations

bigcaps (> 7 MdEur)	45%
midcaps	22%
smallcaps (<1 MdEur)	31%
Liquidités	2%

### STATISTIQUES

Volatilité	10,97
Ratio Sharpe 1 an	0,08
Ratio Sharpe 3 ans	0,37
beta	0,94

### PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	57
Taux d'exposition aux actions	72%
Actif Net (Meur)	12,0

### TOP 3 SMALLCAPS

CLARANOVA	2,2%
WALLIX	2,2%
DBV TECHNOLOGIES	2,1%

### TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	7,1%
SOPRA STERIA	2,9%
GETLINK	2,5%

### TOP 3 BIGCAPS

SANOFI	4,6%
TOTAL	4,1%
NOKIA	2,8%