



Florent BAINIER

**Gérant**

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeurope.com

**PERFORMANCES**

PERIODE	29/06/2018	juin-18	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FONDS	221,13	-0,34%	-0,70%	7,73%	6,09%	8,61%	0,91%	23,01%
INDICE	6979,38	-0,20%	-0,98%	9,15%	3,72%	7,53%	5,05%	19,11%

\* 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**

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.

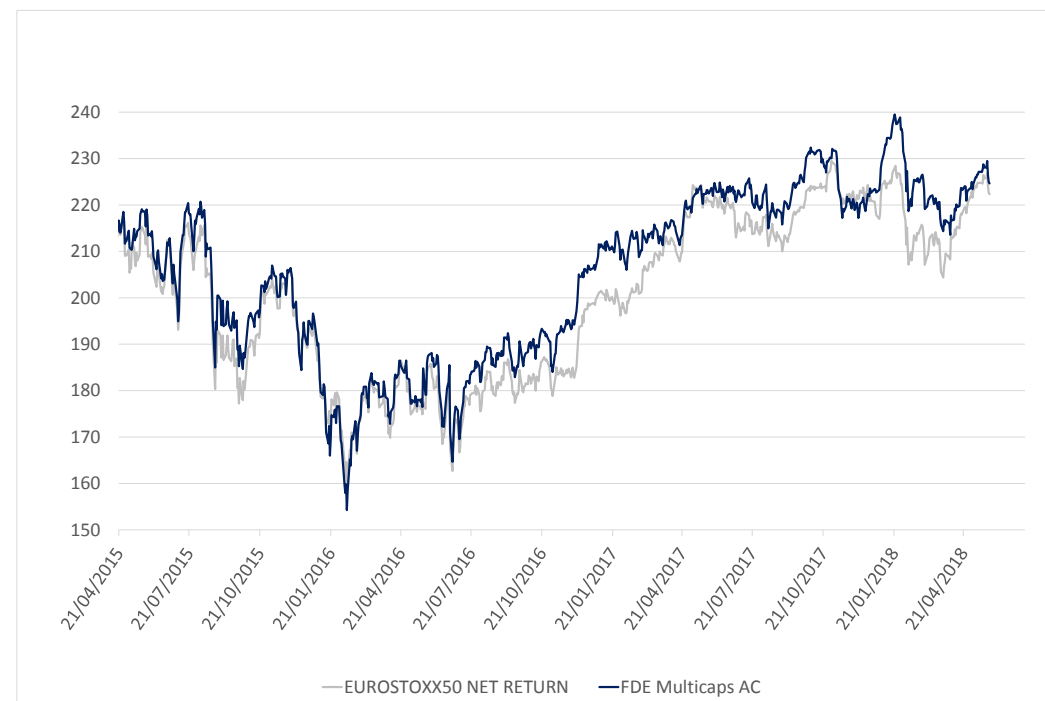
**RISQUE DU FONDS**

Le porteur de parts de cet OPCVM s'expose principalement aux risques actions et produits dérivés. FDE Multicaps 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.



\*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.

**CARACTERISTIQUES****Date de création :**

1er Juillet 2009

**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 :**

FR0010752964

**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 de juin, à l'image de celui de mai, aura affiché un léger recul sur le marché européen, 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. L'EuroStoxx50 NR perd 0.20%, et FDE Multicaps Europe enregistre une variation du même ordre avec -0.34%.

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 EuroStoxx50 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. Cet effet est défavorable au fonds FDE Multicaps Europe qui est surpondéré en smallcaps et midcaps (30%) par rapport à son indice de référence qui lui n'en compte aucune.

Du côté des mouvements, nous avons repris quelques positions sur le pétrole après la petite consolidation qui a eu lieu fin mai/début juin. L'exposition à l'Allemagne a été réduite en raison de la fragilisation de la situation de la coalition Merkel. Nous avons également poursuivi le mouvement de réduction des small et midcaps en faveur des bigcaps, et accentué notre politique de sélection de ces dernières uniquement au sein de l'indice Eurostoxx50 à l'aide d'outils d'analyse technique propriétaires.

Notre vision 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

INDITEX	0,27%
AB INBEV	0,27%
SANOFI	0,20%

### CONTRIBUTIONS NEGATIVES

DBV TECHNOLOGIES	-0,35%
OUTOTEC	-0,15%
DEUTSCHE POST	-0,11%

### REPARTITION SECTORIELLE

Santé	17%
Technologie	16%
Pétrole	11%
Industrie	10%
Services	7%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	32%
Allemagne	21%
Pays Bas	19%
Espagne	12%
Finlande	5%

### STATISTIQUES

Volatilité	11,40
Ratio Sharpe 1 an	0,10
Ratio Sharpe 3 ans	0,28
beta	0,89

### PORTEFEUILLE

Actif net (Meur)	32,84
Taux d'exposition aux actions	72%
Sociétés en portefeuille	50
bigcaps (> 7 MdEur)	62%
midcaps	22%
smallcaps (<1 MdEur)	8%
liquidités	7%

### TOP 3 SMALLCAPS

DBV TECHNOLOGIES	1,9%
CLARANOVA	1,4%
ABC ARBITRAGE	1,3%

### TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	7,1%
GETLINK	2,2%
PGS	1,8%

### TOP 3 BIGCAPS

SANOFI	4,2%
SAP	3,9%
UNILEVER	3,7%