



Florent BAINIER

Gérant

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeleurope.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 & 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

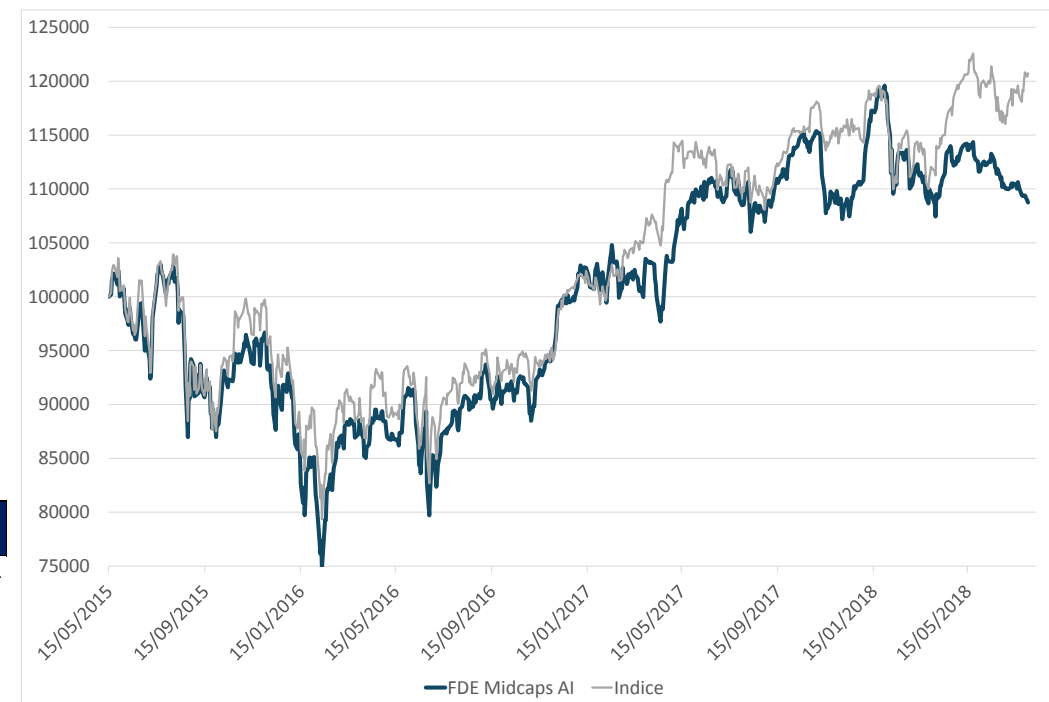
Droits d'entrée et de sortie :

Néant

PERFORMANCES

PERIODE	31/07/2018	juil.-18	2018	2017	2016	2015
FONDS	108 736,69	-1,62%	-1,49%	10,34%	8,21%	7,56%
INDICE	8 206,11	3,13%	5,29%	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 juillet aura été l'un des plus mauvais en performance relative pour FDE Midcaps avec un recul de 1.62%, alors que le CAC All Tradable s'est offert un rebond nettement supérieur à nos anticipations avec une hausse de 3.13%.

L'explication de cette mauvaise séquence tient en trois points :

- Les bigcaps (CAC 40 +3.5%) ont fait nettement mieux que les midcaps (CAC Mid 100 +0.2%) qui ont-elles mêmes fait mieux que les smallcaps (CAC Small 90 -1.5%). Or notre indice contient plus de 80% de bigcaps, alors que nous n'en avons que 52% dans le fonds, contre 47% de small & midcaps.
- Par ailleurs, notre couverture a non seulement été pénalisante dans la hausse du marché puisqu'elle a oscillé entre 30 et 40%, mais de plus en vendant à découvert des futures CAC 40 cela revenait à réduire uniquement notre exposition aux bigcaps, la classe d'actions ayant le plus monté !
- Enfin, nos choix sectoriels n'ont pas été pertinents, les valeurs technologiques étant parmi celles ayant le moins progressé (+1%), et les financières, sur lesquelles nous étions quasiment absents, ayant mené la hausse (>5%).

Nous avons fait peu de mouvements ce mois-ci, si ce n'est poursuivre notre effort de réduction du poids des small & midcaps (poids des 4 derniers mois par ordre chronologique : 55%, 53%, 49%, 47%) tout en essayant de ne pas nous éloigner de l'esprit du fonds FDE Midcaps.

Malgré ce revers de court terme, nous considérons que notre attitude prudente à moyen/long terme reste la bonne. Les facteurs positifs qui ont porté les indices ces dernières années se sont détériorés. Le retour de l'inflation, les tensions sur les spreads de taux au sein de la zone euro, les risques de guerre commerciale qui commencent à se matérialiser sont autant de signes précurseurs d'une correction à venir. Les performances récentes nous ont donné tort, mais l'année n'est pas finie et nous considérons que mieux vaut avoir pris des bénéfices trop tôt que trop tard !

CONTRIBUTIONS POSITIVES

PEUGEOT	0,50%
SANOFI	0,40%
TOTAL	0,30%

Répartition Sectorielle

Technologie	26%
Santé	17%
Industrie	15%
Pétrole	8%
Telecommunications	6%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES

SOPRA STERIA	-0,34%
XILAM	-0,30%
DBV TECHNOLOGIES	-0,18%

Répartition des capitalisations

bigcaps (> 7 MdEur)	52%
midcaps	21%
smallcaps (<1 MdEur)	26%
Liquidités	2%

STATISTIQUES

Volatilité	10,72
Ratio Sharpe 1 an	0,08
Ratio Sharpe 3 ans	0,37
beta	0,92

PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	54
Taux d'exposition aux actions	73%
Actif Net (Meur)	11,7

TOP 3 SMALLCAPS

CLARANOVA	2,5%
ABC ARBITRAGE	2,1%
WALLIX	2,1%

TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	7,3%
SOPRA STERIA	2,6%
GETLINK	2,4%

TOP 3 BIGCAPS

SANOFI	5,4%
TOTAL	4,7%
AIRBUS	4,5%