



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

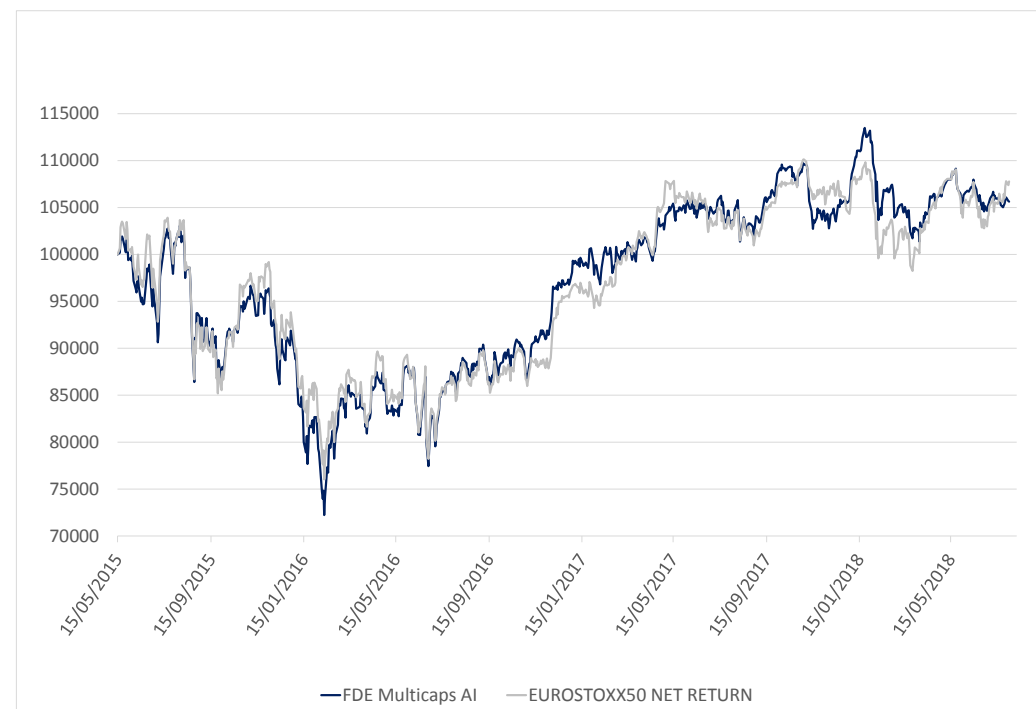
### Droits d'entrée et de sortie :

Néant

## PERFORMANCES

PERIODE	31/07/2018	juil-18	2018	2017	2016	2015
FONDS	105 631,42	0,43%	0,17%	8,67%	6,50%	-7,49%
INDICE	7 253,91	3,93%	2,91%	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 de juillet aura été mauvais en performance relative pour FDE Multicaps Europes avec une modeste progression de 0.43%, alors que l'Eurostoxx 50 NR s'est offert un rebond nettement supérieur à nos anticipations avec une hausse de 3.93%.

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

- Les bigcaps ont fait nettement mieux que les smalls & midcaps (+4% vs. 0%) alors que nous n'en avons que 74% dans le fonds, contre 21% 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 Eurostoxx50 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, et continuer à nous repondérer sur nos plus fortes convictions parmi les bigcaps. Elles représentent désormais 74% vs. 62% le mois dernier, et sont sélectionnées au sein de l'indice Eurostoxx 50 via notre stratégie basée sur des outils d'analyse technique propriétaires, puis validée par l'analyse stratégique.

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	0,38%
SANOFI	0,37%
SIEMENS	0,23%

### CONTRIBUTIONS NEGATIVES

DBV TECHNOLOGIES	-0,16%
NOKIA	-0,15%
INDITEX	-0,14%

### REPARTITION SECTORIELLE

Santé	19%
Technologie	16%
Industrie	11%
Banques	8%
Distribution	8%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	39%
Allemagne	23%
Pays Bas	15%
Espagne	10%
Belgique	4%

### STATISTIQUES

Volatilité	11,17
Ratio Sharpe 1 an	0,10
Ratio Sharpe 3 ans	0,28
beta	0,88

### PORTEFEUILLE

Actif net (Meur)	32,38
Taux d'exposition aux actions	73%
Sociétés en portefeuille	41
bigcaps (> 7 MdEur)	74%
midcaps	14%
smallcaps (<1 MdEur)	7%
liquidités	5%

### TOP 3 SMALLCAPS

DBV TECHNOLOGIES	1,8%
CLARANOVA	1,8%
ABC ARBITRAGE	1,3%

### TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	7,1%
GETLINK	2,1%
VALLOUREC	1,7%

### TOP 3 BIGCAPS

SANOFI	4,8%
SAP	4,3%
UNILEVER	4,0%