



Florent BAINIER

**Gérant**

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeurope.com

## PERFORMANCES

PERIODE	31/08/2018	août-18	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FONDS	161,33	0,32%	-1,84%	9,14%	7,38%	7,19%	4,79%	35,53%
INDICE	8096,95	-1,33%	3,89%	13,35%	7,44%	1,93%	10,16%	29,29%

## 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.

1

2

3

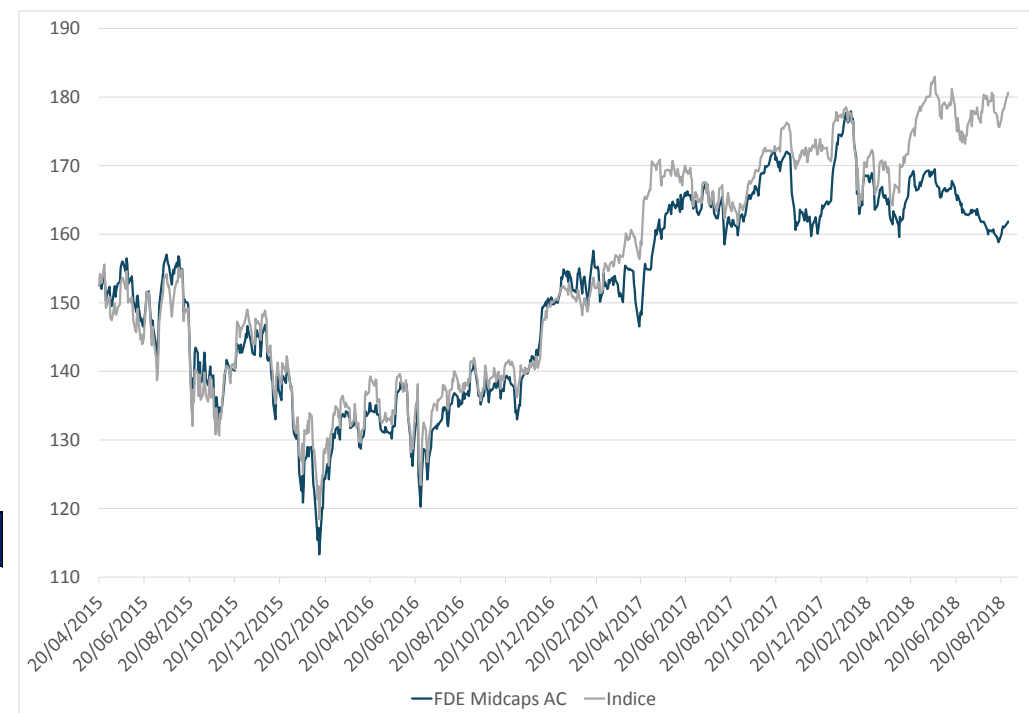
4

5

6

7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.



\*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.

## 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 :**

FR0010909523

**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 d'août a vu le CAC All Tradable reculer avec une performance de -1.33%. FDE Midcaps résiste bien et progresse de +0.32%, en raison de son profil défensif.

Sectoriellement, notre absence du secteur du luxe a une nouvelle fois pesé sur notre performance. En revanche notre absence du secteur bancaire (dernier avec -8,1%) a été favorable.

Du côté des choix de valeurs, notons que les small et midcaps ont enregistré une performance positive (+0.4%) alors que les bigcaps ont reculé (-1,9%), réduisant l'écart qui les sépare depuis le début de l'année. Ce mouvement nous a aidé puisque notre proportion de small et midcaps est de 50% du fonds, contre 20% dans l'indice.

Parmi les meilleures contributions du mois, on retrouve DBV Technologies (+26%). Les investisseurs se réveillent alors que le calendrier devrait s'accélérer dans les prochains mois. L'autorisation de la commercialisation par la Federal Drug Administration ne fait selon nous aucun doute compte tenu de précédents similaires. Si nos hypothèses sont exactes, la valorisation de la société est de moins de 5 fois les bénéfices de l'année 2020. A l'inverse, victime du manque de liquidité du titre, la Française de l'Energie continue de glisser (-14%) alors que ses réserves prouvées représentent le triple de la valeur boursière !

Nous avons effectué relativement peu de mouvements significatifs ce mois-ci, si ce n'est renforcer Claranova suite à des chiffres annuels très convaincants, et des perspectives dans l'IoT de plus en plus séduisantes.

Nous continuons de penser que la résilience du marché aux mauvaises nouvelles ne durera pas. Il manque probablement un catalyseur, mais aux cours actuels, il y a selon nous plus à perdre qu'à gagner sur les indices européens. C'est la raison pour laquelle nous privilégions depuis plusieurs mois une approche extrêmement prudente dans nos choix d'investissement.

### CONTRIBUTIONS POSITIVES

DBV TECHNOLOGIES	0,50%
2CRSI	0,22%
EDF	0,23%

### Répartition Sectorielle

Technologie	27%
Santé	17%
Industrie	15%
Pétrole	7%
Telecommunications	6%

### CONTRIBUTIONS NEGATIVES

ILIAD	-0,21%
FRANCAISE ENERGIE	-0,20%
ATOS	-0,18%

### Répartition des capitalisations

bigcaps (> 7 MdEur)	48%
midcaps	23%
smallcaps (<1 MdEur)	25%
Liquidités	4%

### STATISTIQUES

Volatilité	10,09
Ratio Sharpe 1 an	0,06
Ratio Sharpe 3 ans	0,40
beta	0,92

### PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	53
Taux d'exposition aux actions	63%
Actif Net (Meur)	11,72

### TOP 3 SMALLCAPS

CLARANOVA	3,4%
2CRSI	2,2%
WALLIX	2,2%

### TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	7,2%
DBV TECHNOLOGIES	2,5%
SOPRA STERIA GROUP	2,1%

### TOP 3 BIGCAPS

SANOFI	5,4%
TOTAL	4,6%
AIRBUS	4,6%