



Florent BAINIER

Gérant

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeleurope.com

PERFORMANCES

PERIODE	31/10/2018	oct-18	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FONDS	150,45	-6,10%	-8,46%	9,14%	7,38%	7,19%	4,79%	35,53%
INDICE	7598,12	-7,24%	-2,51%	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.



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 & 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

Avec un effet retard par rapport aux causes, dont seules les divinités de la bourse connaissent la raison, les marchés ont accusé une baisse générale ce mois-ci. Voilà plusieurs mois, voire trimestres, que la hausse des taux aux usa, l'inflation amenée par la montée des cours du pétrole, le ralentissement de l'économie chinoise, ou encore les difficultés politiques en Italie, étaient des éléments connus (cf. notre newsletter de janvier "La fête est finie"), mais dont l'impact sur les marchés restait modeste. Octobre aura donc été fidèle à sa réputation de mois le plus risqué de l'année pour les actions (krachs de 1929 et 1987), mais heureusement pour l'instant avec une ampleur moins marquée que l'histoire ne pouvait le faire craindre. Le CAC All Tradable NR perd 7.24% et FDE Midcaps amortit le choc avec un recul de -6.10%.

Nos analyses techniques et stratégiques nous avaient conduit à privilégier une sélection défensive pour la partie bigcaps qui représente plus de 55% du fonds désormais. La surpondération sur les telecoms, seul secteur positif du mois, nous a bien aidé. Toutefois, si les midcaps sont en ligne avec l'indice, les smallcaps ont baissé encore plus, de près de 10%, les retraits sur les fonds PEA-PME alimentant une baisse marquée sur de nombreux titres de ce segment. Elles représentent 20% du fonds ce qui a pesé.

Parmi elles, la performance de Claranova coûte plus de 130 pdb, sans autre raison que des prises de bénéfices sur un titre ayant particulièrement bien performé, et dont le mimétisme avec le nasdaq donne des idées aux vendeurs. Nous restons pour notre part confiants, la dynamique de croissance étant en amélioration, et l'année 2019 devrait être riche en nouvelles positives pour les trois divisions du groupe. Ce profil atypique devrait permettre au titre de s'affranchir du contexte adverse sur les marchés.

Parmi les autres grosses positions du fonds, signalons simplement les bons chiffres de Sanofi qui devraient assurer la poursuite du rerating que nous jouons depuis notre entrée sur ce titre.

Nous restons prudents pour les prochains mois. Le marché devrait rester dans un trading range, avant de connaître une nouvelle jambe de baisse probablement courant 2019, dont l'extension (4400 sur le CAC 40 ?) constituera sans doute un bon point d'achat long terme.

CONTRIBUTIONS POSITIVES

SANOFI	0,17%
NOKIA OYJ	0,13%
PHARNEXT SA	0,11%

Répartition Sectorielle

Technologie	21%
Santé	17%
Biens et services Industriels	13%
Energie	9%
Assurances	6%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES

CLARANOVA	-1,34%
SOPRA STERIA GROUP	-0,69%
WALLIX GROUP	-0,50%

Répartition des capitalisations

bigcaps (> 7 MdEur)	57%
midcaps	19%
smallcaps (<1 MdEur)	21%
Liquidités	4%

STATISTIQUES

Volatilité	10,87
Ratio Sharpe 1 an	-0,92
Ratio Sharpe 3 ans	0,22
beta	0,89

PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	52
Taux d'exposition aux actions	87%
Actif Net (Meur)	10,94

TOP 3 SMALLCAPS

CLARANOVA	3,3%
DBV TECHNOLOGIES SA	2,0%
2CRSI SA	1,9%

TOP 3 MIDCAPS

INGENICO GROUP	2,0%
GETLINK	2,0%
VIRBAC SA	2,0%

TOP 3 BIGCAPS

SANOFI	6,1%
TOTAL SA	4,6%
AIRBUS SE	4,2%