



Florent BAINIER

Gérant

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeurope.com

PERFORMANCES

PERIODE	31/10/2018	oct-18	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FONDS	209,27	-5,76%	-6,02%	7,73%	6,09%	8,61%	0,91%	23,01%
INDICE	6593,03	-5,87%	-6,46%	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 titres principalement au sein des grandes valeurs européennes, selon une méthode originale basée sur l'analyse technique, complétée par une analyse stratégique de chaque société. 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.

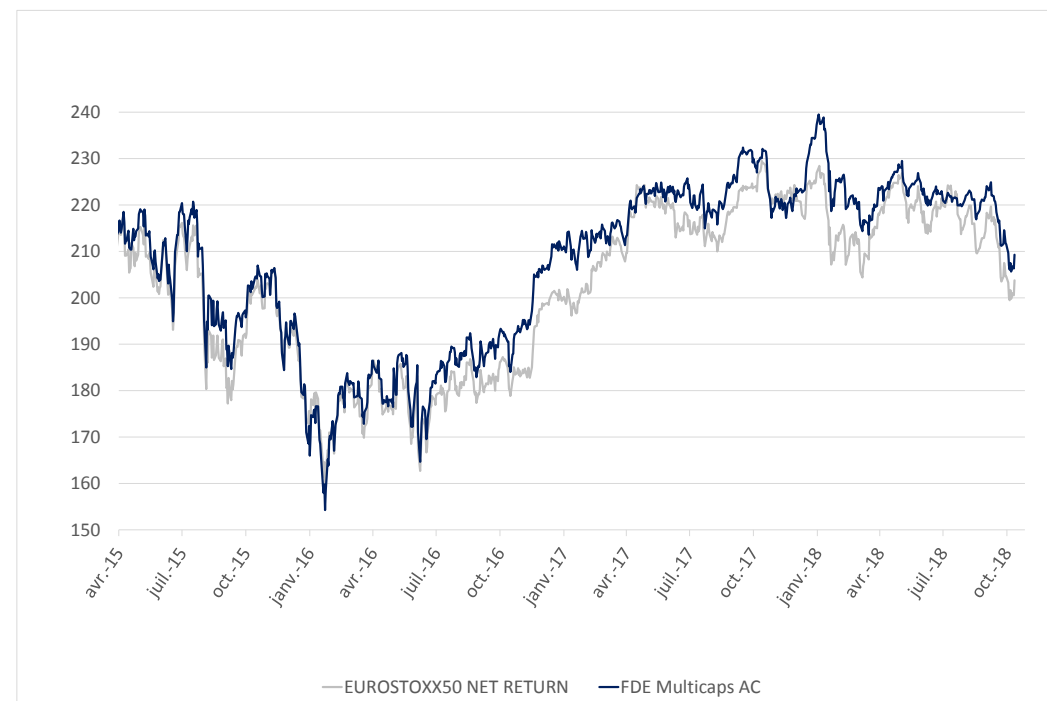
RISQUE DU FONDS

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.



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

Éligibilité 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. L'Eurostoxx 50 NR baisse de 5.87%, et FDE Multicaps Europe amortit légèrement le choc avec un recul de -5.76%.

Nos analyses techniques et stratégiques nous avaient conduit à privilégier une sélection défensive pour la partie bigcaps qui représente plus de 82% du fonds désormais. La surpondération sur les telecoms, seul secteur positif du mois (+2.9%) nous a bien aidé. Toutefois, les small et midcaps représentent encore 14% du fonds et on pesé. Effectivement, les smallcaps perdent près de 10%, et les midcaps 7.5%, soit nettement plus que l'indice. Parmi elles, la performance de Claranova coûte plus de 100 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 et ceux en ligne de SAP, mais les réactions opposées (+3% et -10%) traduisent bien l'aversion au risque du marché actuellement.

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 (2600 sur l'Eurostoxx 50, 4400 sur le CAC 40 ?) constituera sans doute un bon point d'achat long terme.

CONTRIBUTIONS POSITIVES

INNATE PHARMA SA	0,19%
SANOFI	0,15%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	0,13%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES

CLARANOVA	-1,08%
SAP SE	-0,59%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	-0,58%

REPARTITION SECTORIELLE

Santé	17%
Technologie	14%
Industrie	9%
Pétrole	9%
Telecommunic	8%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	36%
Allemagne	22%
Pays Bas	10%
Espagne	3%
Belgique	3%

STATISTIQUES

Volatilité	11,00
Ratio Sharpe 1 an	(0,71)
Ratio Sharpe 3 ans	0,17
beta	0,84

PORTFEUILLE

Actif net (Meur)	31,24
Taux d'exposition aux actions	88%
Sociétés en portefeuille	43
bigcaps (> 7 MdEur)	82%
midcaps	7%
smallcaps (<1 MdEur)	7%
liquidités	3%

TOP 3 SMALLCAPS

CLARANOVA	2,8%
PETROLEUM GEO-SERVICES	1,3%
2CRSI SA	0,7%

TOP 3 MIDCAPS

DBV TECHNOLOGIES SA	2,1%
GEMALTO	1,3%
INGENICO GROUP	1,5%

TOP 3 BIGCAPS

SANOFI	5,3%
SAP SE	5,1%
UNILEVER NV-CVA	4,0%