



Vincent VERHEYDE  
**Gérant**  
 Tél : 01 47 23 62 69  
 vverheyde@lfdle.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	31/12/2018	déc.-18	2018	2017	2016	2015
FONDS	92 141,24	-6,82%	-16,53%	10,34%	8,21%	7,56%
INDICE	7 011,75	-5,81%	-10,03%	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

Contrairement à nos anticipations, les marchés n'ont marqué aucun rebond en décembre en dépit d'une accalmie sur le front de la guerre économicopolitique entre la Chine et les USA et du compromis signé par l'Italie avec l'Union Européenne sur le budget 2019. Ainsi, les indices européens plongent entre 5% et 8% suivant qu'ils concernent les grandes ou les plus petites capitalisations.

La principale déception vient DBV Technologies qui s'est effondrée suite à l'annonce du report de la demande de commercialisation de son produit phare dans le traitement des allergies à l'arachide. On notera également le recul, sans newsflow particulier, de Claranova une de nos principales convictions pour 2019 et d'Ingenico victime de l'abandon de son intérêt spéculatif suite à l'annonce par la société de l'arrêt de toutes les discussions en cours pour son rachat éventuel. Du côté des satisfactions, citons deux sociétés de biotechnologies (Gensight et Pharnext) qui bénéficient de leurs récentes publications et Wallix, le spécialiste de la cybersécurité qui rebondit après un parcours difficile.

Parmi les mouvements du mois nous avons investi sur certains secteurs massacrés comme l'automobile (Faurecia), la distribution spécialisée (Fnac, Maisons du Monde), le tourisme (Pierre & Vacances) impactée par le mouvement des « gilets jaunes » et Maurel & Prom dans le secteur pétrolier. A l'opposé nous avons allégé les sociétés biotechnologiques ainsi que quelques grosses capitalisations qui présentent désormais moins de potentiel que les mid&small qui ont été durement sanctionnées en 2018 (-20%).

L'ajustement des valorisations boursières intervenu en 2018, avec quelquefois des exagérations notoires sur les petites capitalisations, nous fait pencher pour un optimisme mesuré en 2019 en dépit des incertitudes toujours présentes, tant sur le plan macroéconomique que politique.

## CONTRIBUTIONS POSITIVES

WALLIX	0,13%
GENSIGHT	0,13%
FRANCAISE DE L'ENERGIE	0,08%

## Répartition Sectorielle

Technologie	27%
Biens et services Industriels	13%
Santé	12%
Médias	10%
Energie	8%

## CONTRIBUTIONS NEGATIVES

DBV	-1,00%
CLARANOVA	-0,66%
INGENICO	-0,47%

## Répartition des capitalisations

bigcaps (> 7 MdEur)	46%
midcaps	27%
smallcaps (<1 MdEur)	26%
Liquidités	1%

## STATISTIQUES

Volatilité	13,21
Ratio Sharpe 1 an	-1,31
Ratio Sharpe 3 ans	0
beta	0,91

## PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	45
Taux d'exposition aux actions	81%
Actif Net (Meur)	9,7

## TOP 3 SMALLCAPS

CLARANOVA	3,0%
2CRSI SA	2,1%
VIRBAC	1,9%

## TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	8,1%
ILIAD	2,5%
GETLINK	2,5%

## TOP 3 BIGCAPS

TOTAL SA	4,3%
AXA	3,9%
SANOFI	3,5%