



Vincent VERHEYDE
Gérant
 Tél : 01 47 23 62 69
 vverheyde@lfdle.com

PERFORMANCES

PERIODE	31/01/2019	janv-19	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FONDS	144,69	6,66%	-17,46%	9,14%	7,38%	7,19%	4,79%	35,53%
INDICE	7409,77	5,68%	-10,03%	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

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

FDE Midcaps progresse sensiblement en janvier (6.66%) porté par la bonne orientation des marchés actions qui rebondissent sensiblement (+5.5%) après la forte déconvenue enregistrée en fin d'année 2018.

Aux Etats-Unis, les investisseurs se veulent résolument optimistes sur l'issue des négociations avec la Chine, ont salué des publications rassurantes de résultats d'entreprises et la fin temporaire du « shutdown ». Mais c'est surtout le changement de tonalité de la FED qui écarte désormais la référence à de nouvelles hausses de taux, qui a rassuré le marché. L'Europe, a largement profité de l'embellie boursière outre atlantique, en dépit de chiffres macroéconomiques toujours faibles puisque l'Italie est entrée officiellement en récession alors que la Grande Bretagne se dirige vers un Brexit sans accord.

Nos satisfactions concernent nos achats du mois dernier (Fnac, Maisons du Monde, Faurecia) mais surtout Pharnext (+67%) alors que les investisseurs semblent enfin prendre en compte le potentiel de développement de cette société de biotechnologies qui avait pourtant publié 3 mois auparavant des résultats positifs de phase 3 dans le traitement de maladies neurologiques. Saluons également les parcours d'Airbus et de Claranova dont la publication le mois prochain devrait confirmer la forte dynamique commerciale de sa division Planet Art. Compte tenu de la forte hausse de cours, sur les valeurs précitées, nous n'avons procédé qu'à des allègements de nos positions. De plus en raison de probabilités de plus en plus fortes sur une absence d'accord avec la Grande Bretagne concernant le Brexit, nous avons diminué nos positions sur des titres ayant une exposition UK (Getlink et Peugeot).

Finalement et en dépit d'une exposition action qui n'a cessé d'être réduite au fur et à mesure de la progression des marchés et qui s'est établi à 68% en fin de mois, FDE Midcaps a parfaitement su profiter de son allocation d'actifs. **Cependant, au regard des défis à venir (relations commerciales sino-américaine et Brexit), il nous semble pertinent de conserver notre faible exposition actuelle (68%).**

CONTRIBUTIONS POSITIVES

PHARNEXT	1,01%
AIRBUS	0,58%
CLARANOVA	0,57%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES

ILIAD	-0,33%
ORANGE	-0,12%
INGENICO	-0,07%

Répartition Sectorielle

Technologie	24%
Biens et services Industriels	13%
Santé	11%
Energie	8%
#REF!	6%

Répartition des capitalisations

bigcaps (> 7 MdEur)	47%
midcaps	25%
smallcaps (<1 MdEur)	23%
Liquidités	5%

STATISTIQUES

Volatilité	13,26
Ratio Sharpe 1 an	-1,45
Ratio Sharpe 3 ans	0,39
beta	0,91

PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	53
Taux d'exposition aux actions	68%
Actif Net (Meur)	9,95

TOP 3 SMALLCAPS

CLARANOVA	2,9%
2CRSI SA	1,9%
SHOWROOM PRIVE	1,5%

TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	6,6%
ALTEN	2,4%
VIRBAC	1,9%

TOP 3 BIGCAPS

TOTAL SA	4,4%
AXA	4,1%
SANOFI	3,4%