



Rémy CUDENNEC  
Gérant du fonds

Tel: 01.47.23.62.88  
rcudennec@lfdle.com

### 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

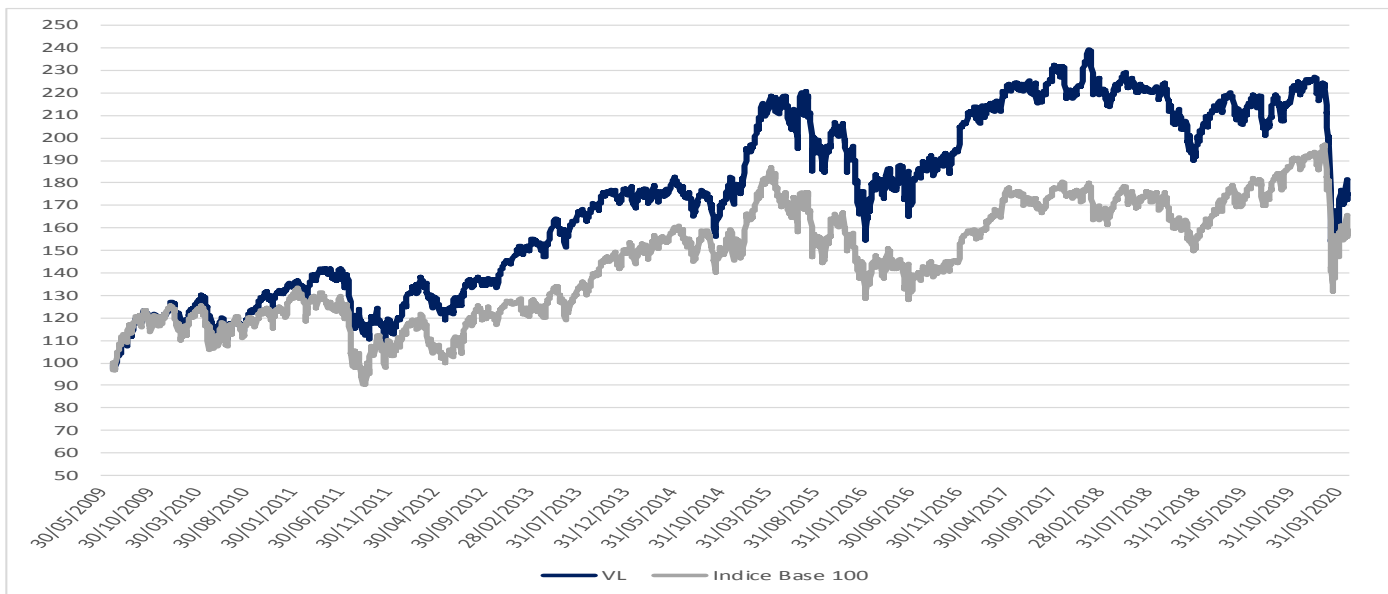
### RISQUE DU FONDS

Le porteur de parts de cet OPCVM s'expose principalement aux risques actions et produits dérivés. FDE Multicaps Europe ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital.

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible



A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible



PERIODE	30/04/2020	30/04/2020	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FONDS	178,48	7,03%	-20,29%	15,43%	-12,88%	7,73%	6,09%	8,61%	0,91%	23,01%
INDICE	6 251,16	5,32%	-21,37%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	7,53%	5,05%	19,11%

**Date de création :** 1<sup>er</sup> Juillet 2009  
**Valeur de la part d'origine :** 100€

**Eligibilité PEA :** Oui

**Objectif :** Surperformer l'EUROSTOXX50 Net Return

**Frais de Gestion :** 2,20% maximum

**Dépositaire :** CM-CIC Securities

**Commission de surperformance :** 20% TTC de la performance annuelle

du FCP au-delà de la performance de l'indice EUROSTOXX50 Net Return (dividendes réinvestis)

**Code ISIN :** FR0010752964

**Catégorie Morningstar :** Eurozone Flex-Cap Equity

**Durée de placement recommandée :** Supérieure à 5 ans

**Classification AMF :** OPCVM Actions

**Valorisation :** Quotidienne

**Droits d'entrée et de sortie :** Néant



Répartition Géographique	
Industrie	12,0%
Consommation discrétionnaire	17,3%
Services de communication	8,9%
Soins de santé	10,8%
Technologies de l'information	18,3%

Répartition Géographique	
FRANCE	45,1%
GERMANY	12,9%
NETHERLANDS	15,2%
ITALY	7,0%
BELGIUM	4,1%

Structure du portefeuille	
Big cap	60,2%
Mid cap	35,6%
Future	0,0%
Liquidités	4,16%
Exposition	95,8%

Titre		Variation et pt d'indice	
FORTUM		13,27%	62,54
NACON		20,77%	56,88
SPIE		50,52%	53,18
ELIS		30,79%	52,83
FIAT CHRYSLER AUTO		21,97%	48,13

Titre		Variation et pt d'indice	
WIRECARD		-13,62%	(21,78)
TOTAL		-7,18%	(17,36)
SEB		-3,26%	(11,11)
KERING		-3,30%	(4,52)
ENEL		-1,62%	(4,42)

STATISTIQUES		AC
Volatilité		25,94
Ratio Sharpe 1 an		-0,65
Ratio Sharpe 3 ans		-0,28
Beta		0,94

### Commentaires de Gestion

Du côté de contribution positive, Fortum, le producteur d'électricité finlandais, avait fortement sous-performe le secteur des services aux collectivités en Europe. Nous sommes restés confiant sur le dossier par 1/ la confirmation du dividende de 7% et 2/ les rachats de titres fin mars de la part de la direction. Fortum gagne 13% et contribue à 62 points de base.

Alors que le confinement se poursuit en Europe, les investisseurs restent positifs sur la valeur. A ce titre Nacon (éditeur de jeux vidéo) a profité de rachats à bon compte et publie un chiffre d'affaires au T1 supérieur au consensus. Nous restons « à surpondérer » sur le secteur via Nacon (3.3%) et Ubisoft (1.3%). Alors que SPIE prend 50% sur le mois notamment grâce à d'excellents résultats avec un résultat opérationnel au T1-2020 en hausse de 2,6 % et une marge stable à 3,7 %. Nous pensons que Spie fait preuve d'une grande résilience et devrait être en mesure de bénéficier de tout plan de relance à venir. Le titre reprend 50% sur le mois.

Tout comme Spie, nous pensons que Elis sortira de la crise renforcée. Le niveau de dette du groupe (3 Dette nette / Ebitda) avait suscité l'inquiétude des investisseurs mais nous avons renforcé lorsque le management a rassuré sur ces covenants. Le groupe a publié fin avril et a annoncé une forte génération de cash-flow. Le titre prend 30% sur le mois.

Fiat reprend 22% alors que le groupe et Peugeot entendent toujours effectuer leur fusion. A ce titre, Fiat présenterait alors une forte décote par rapport à son homologue français.

Du côté des contributions négatives, le titre Wirecard s'effondre de 26% le jour de la publication du rapport de KPMG qui soulèvent de nombreuses questions et met clairement en avant les défaillances de contrôle interne et de communication du groupe mais ces points ne sont pas vraiment nouveaux. Alors que nous avons un prix moyen de 105EUR sur le titre, nous avons renforcé à 89EUR. Nous pensons qu'un retrait du Pdg actuel pourrait retrouver la confiance des investisseurs.

Enfin, Seb baisse de 3% avec des résultats inférieurs aux attentes. Enel lâche 1.6% alors que le titre avait fait preuve d'une vraie résilience dans la baisse sur le T1.

Nous restons surpondérer sur la santé (10,8%), les technologies de l'information (18,3%) et les services aux collectivités (8,5%)