

14 Novembre 2019

FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH

Code ISIN : LU0119124781 Société de Gestion : Fidelity International

Une gestion audacieuse de croissance et de conviction**GALILÉE FUND ADVISOR**

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg
03 88 24 22 42
contact@galilee-fund-advisor.com

CONTEXTE DE LA DÉCISION

Les marchés actions européens affichent une performance de l'ordre de +22% à +25% depuis le début de l'année 2019 dans un contexte de politiques monétaires toujours accommodantes, d'une détente des relations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, ainsi que d'un possible règlement du Brexit. Après une fin d'année 2018 baissière, les grandes capitalisations européennes ont bénéficié cette année de leur attrait pour leur liquidité aux yeux des investisseurs. Les styles « croissance » et « qualité » ont également largement surperformé le style « value » depuis plusieurs trimestres.

**LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS**

Depuis 3 ans (période 2017-2019 YTD), le fonds Fidelity European Dynamic Growth affiche des performances parmi les meilleures de sa catégorie (+32,1% YTD en 2019). En revanche, les trois précédentes années font état de performances plus aléatoires (moyennes en 2016 et 2014 en rapport à sa catégorie). En termes de gestion du risque, excepté le ratio de perte maximale qui s'avère moyen relativement court-terme (1 an et 3 ans), le ratio de Sharpe du fonds se classe dans les plus performants à la fois sur 1 an, 3 ans et 5 ans.

**LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION**

La philosophie de gestion du fonds réside dans un stock-picking pur de forte conviction (les deux premières positions représentent 10% du fonds au 30/09/2019), recherchant des entreprises de croissance et de qualité selon 3 typologies de croissance : la « durée de la croissance » (plus longue que ce que prévoit le marché), la « croissance non-reconnue » (un changement de modèle qui redynamise la croissance, et enfin la « surprise de la croissance » (un rythme de croissance plus rapide qu'escompté par le marché). En termes de positionnement, le fonds est actuellement surpondéré sur les valeurs technologiques (SAP, Ingenico Group et Worldpay par exemple), ainsi que sur la santé (Novo Nordisk, Grifols) et l'industrie. Les financières et les pétrolières sont structurellement sous-pondérées.

**MOTIVATION DE LA DÉCISION**

La récurrence des performances du fonds semble s'être améliorée depuis 2017. Nous estimons que le positionnement du portefeuille sur des entreprises de croissance reste un pari porteur à moyen-terme dans l'univers des actions européennes. Toutefois, la gestion des risques du fonds fait ressortir une conduite relativement dynamique, ce qui nous incite à préconiser Fidelity European Dynamic Growth aux investisseurs avertis.

Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

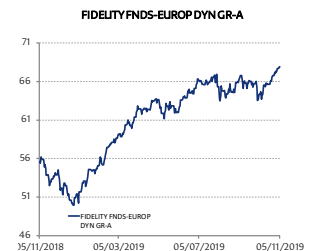
Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



GALILÉE
FUND ADVISOR

AcheterPrincipales caractéristiques

Valeur de la VL : 67,91
Actif en millions : 3134,35
Devise : EUR
Précédente décision : -

Graphique récent (1 an)Performances récentes (%)

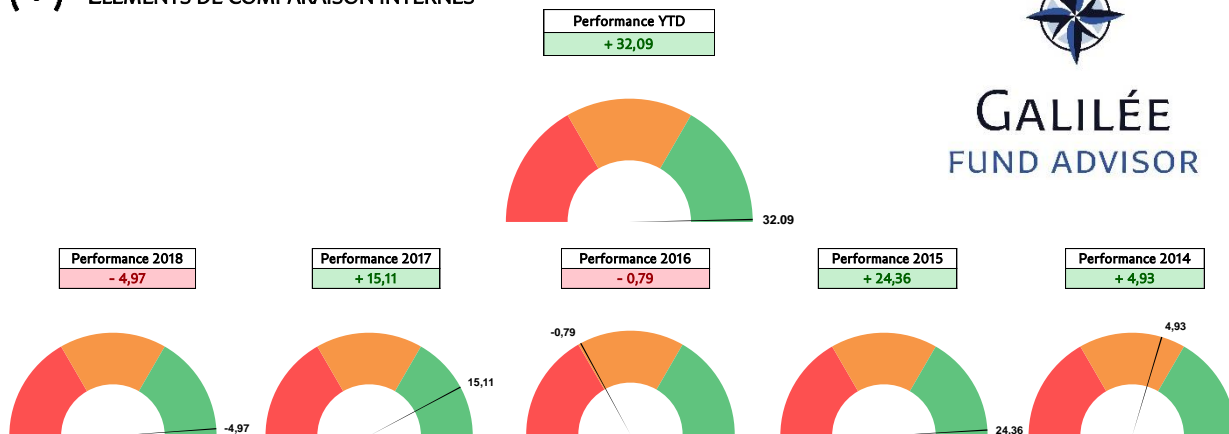
YTD	32,09
2018	-4,97
2017	15,11
2016	-0,79
2015	24,36
2014	4,93

Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	11,68
Volatilité 3 ans annualisée	11,10
Sharpe Ratio 1 an	1,91
Sharpe Ratio 3 ans	1,36
Sharpe Ratio 5 ans	11,36



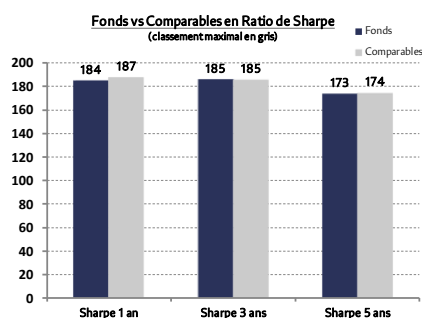
ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES



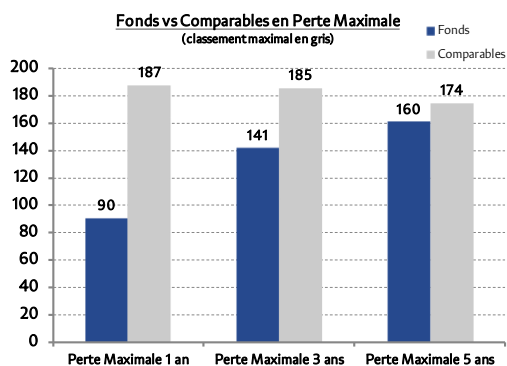
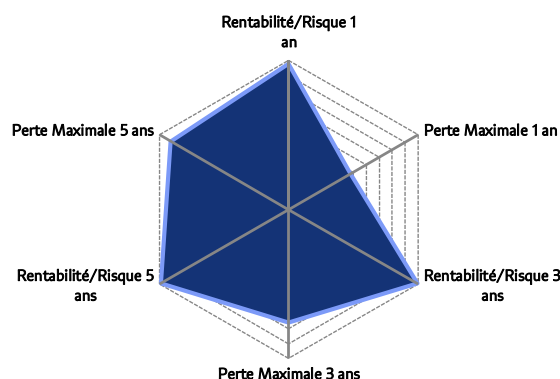
GALILÉE
FUND ADVISOR



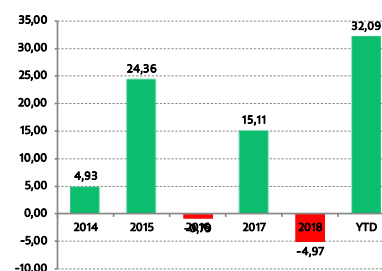
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



Radar de classement



Performances historiques (%)



Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Décision d'arbitrage



Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre