

13 Novembre 2020

**FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH**

Code ISIN : LU0119124781 Société de Gestion : Fidelity International

**Une gestion croissance peu adaptée à une rotation sectorielle****GALILÉE FUND ADVISOR**

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg  
Tel. +33 (0)3 88 24 22 42  
analyses@figalile.com

**CONTEXTE DE LA DÉCISION**

L'espoir retrouvé quant à la réalisation et la mise en production rapide d'un vaccin luttant efficacement contre la Covid-19 permet désormais aux investisseurs de se réintéresser aux valeurs « value ». Ces même valeurs qui ont tant souffert depuis le début de l'année avec le secteur pétrolier, du loisir ou encore des constructeurs automobiles à -50%. Cette rotation sectorielle particulièrement puissante est sans doute présente pour durer plusieurs trimestres. En effet, les injections de liquidités par les banques centrales, les plans de relance et la réouverture anticipée de l'économie leur redonnent de l'attractivité.

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

Non applicable

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

Comme nous l'écrivions en novembre 2019, le fonds par son processus de gestion est structurellement positionné sur les valeurs technologiques, de santé et l'industrie à croissance visible. De ce fait, le fonds est sous pondéré sur les financières, pétrolières et constructeurs automobiles.

A court terme, si la rotation sectorielle se développe sur plusieurs mois, le fonds risque de sous performer les grandes indices européens qui par construction intègrent plus de valeurs « value ».

**MOTIVATION DE LA DÉCISION**

Face à une éventuelle reprise du cycle économique, nous passons aujourd'hui le fonds Fidelity European Dynamic Growth à « vendre ». Nous considérons que le processus de gestion ne sera pas adapté à cette nouvelle période de marché qui risque de durer plusieurs trimestres. Néanmoins, dans le cadre où le vaccin ne serait pas une solution efficace, ce fonds redeviendra une solution intéressante.

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

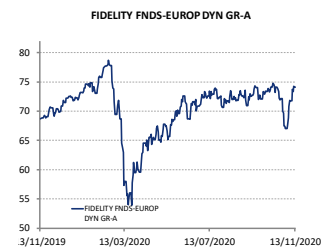
Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une 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

**Vendre**Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 74,1  
Actif en millions : 5408,97  
Devise : EUR  
Précédente décision : Acheter

Graphique récent (1 an)Performances récentes (%)

YTD	+ 3,15
2019	+ 39,74
2018	- 4,97
2017	+ 15,11
2016	- 0,79
2015	+ 24,36

Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	28,28
Volatilité 3 ans annualisée	15,00
Sharpe Ratio 1 an	0,35
Sharpe Ratio 3 ans	0,57
Sharpe Ratio 5 ans	0,63

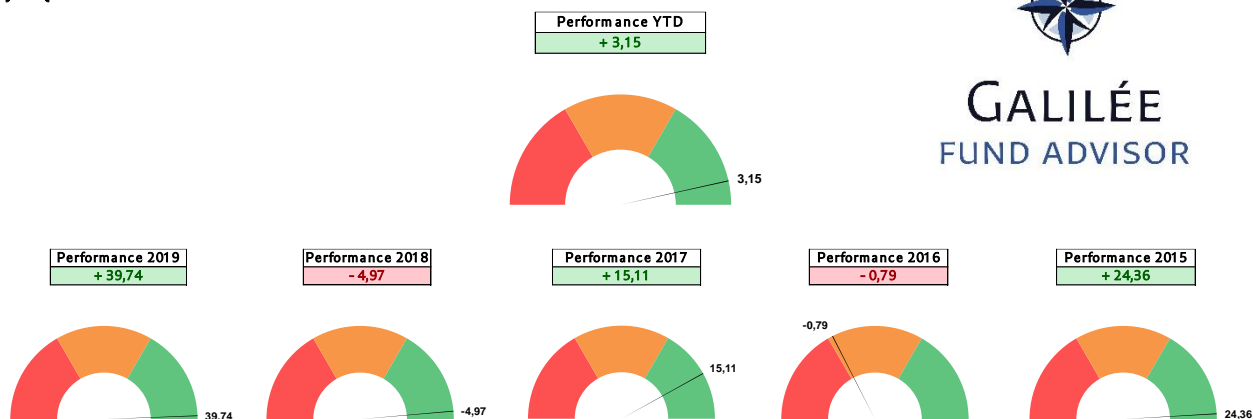


## ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

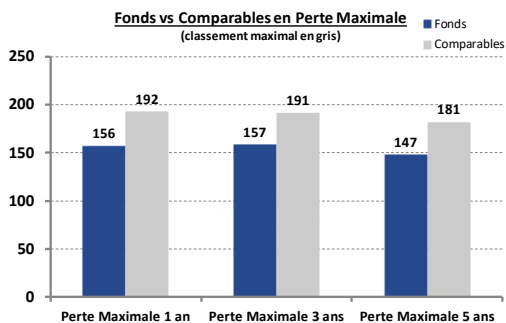
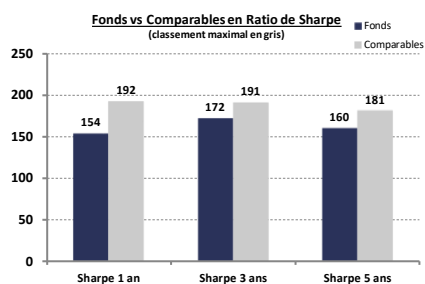


# GALILÉE

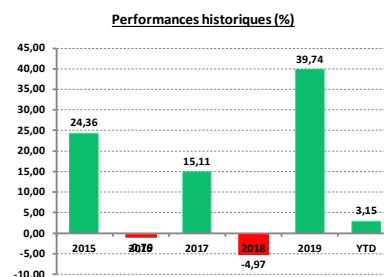
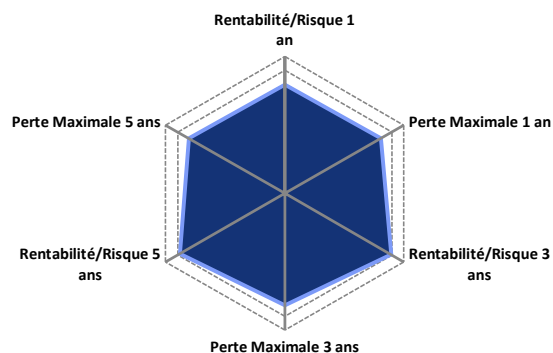
## FUND ADVISOR



## ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



## Radars de classement



## 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