



Marc Renaud



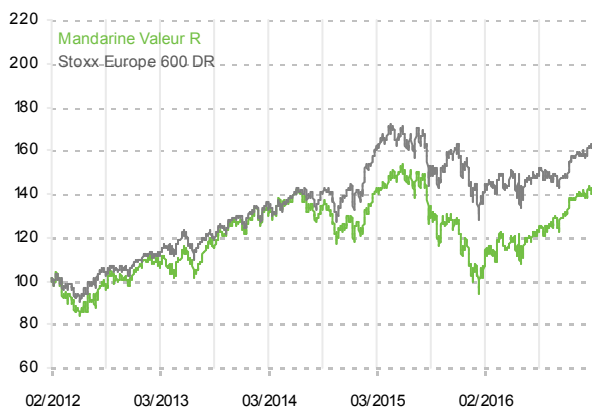
Yohan Salleron

Le mois de février, bon en absolu, plus difficile en relatif, aura été marqué par les inquiétudes suscitées au niveau international par l'élection française et, en fonction de son résultat, ses conséquences sur la construction européenne. Ainsi, et accompagnant l'écartement du « spread » OAT-Bund, les valeurs financières, contre-performantes, auront pesé sur la performance du fonds. Nous achetons une « assurance » (put Eurostoxx à 10% plus bas) "au cas où", et ceci, compte tenu du très faible niveau de la volatilité, pour un coût marginal. Beaucoup de valeurs cycliques, y compris celles exposées aux émergents, surperforment. Le contexte macro et micro continuant à être très favorable.

Une fois l'hypothèque de l'élection française levée (éventuellement bien sûr avant même qu'elle ne se déroule), les marchés et notamment leurs parties secteur, pays ou style de gestion les plus agressifs devraient retrouver de la vigueur.

PERFORMANCES

Évolution sur 5 ans



Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

Performances glissantes

	Fonds	Indice	Rang*
1 mois	+1,17%	+3,05%	256/352
En 2017	+1,62%	+2,73%	173/349
1 an glissant	+29,62%	+14,14%	16/333
3 ans glissants	+5,30%	+18,92%	208/276
5 ans glissants	+39,89%	+61,57%	184/248
Depuis l'origine	-0,91%	+35,04%	127/165

*Morningstar - Actions Europe Large Cap Value

Performances annuelles

	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	+1,62%	+16,67%	-5,98%	-2,88%	+21,14%
Indice	+2,73%	+1,73%	+9,60%	+7,20%	+20,79%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	17,10%	19,96%
Volatilité de l'indice	12,98%	16,36%
Tracking Error	8,07%	8,21%
Ratio d'information	1,65	-0,50
Ratio de Sharpe	1,61	0,09

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

VODAFONE GROUP PLC	5,07%	Télécom. / Grande-Bretagne
BNP PARIBAS SA	4,88%	Finance / France
BANCO SANTANDER	4,88%	Finance / Espagne
ARCELORMITTAL SA	4,80%	Produits de base / Luxembourg
ANGLO AMERICAN PLC	4,31%	Produits de base / Grande-Bretagne
BHP BILLITON PLC	4,23%	Produits de base / Grande-Bretagne
LAFARGEHOLCIM LTD (CHF)	3,80%	Construction / Suisse
AXA SA	3,79%	Assurances / France
BP	3,33%	Energie / Grande-Bretagne
FLSMIDTH & CO	3,30%	Industrie / Danemark

Profil

Exposition actions	97,1%
Nombre de lignes	45
Capitalisation moyenne (Mds €)	42,87
Price/Book	1,17x (-34% vs Bench.)
ROE	8,57% (-26% vs Bench.)

Secteurs

Finance	17,79%	█
Produits de base	16,69%	█
Industrie	15,66%	█
Biens de conso.	9,63%	█
Energie	8,54%	█
Assurances	7,77%	█
Santé	6,10%	█
Télécom.	5,07%	█
Construction	4,84%	█
Automobile	2,90%	█
Technologie	2,35%	█
Services publics	2,02%	█
Cash & autres	0,64%	█

Pays

Grande-Bretagne	27,52%	█
France	19,96%	█
Allemagne	11,26%	█
Espagne	7,02%	█
Danemark	6,41%	█
Italie	5,55%	█
Suisse	4,85%	█
Luxembourg	4,80%	█
Suède	4,25%	█
Autriche	2,78%	█
Finlande	2,69%	█
Pays-Bas	2,26%	█
Cash & autres	0,64%	█

Capitalisation*

Mega Cap	48,02%	█
Large Cap	33,24%	█
Mid Cap	16,52%	█
Small Cap	1,57%	█
Cash & autres	0,64%	█

Devises

EUR	58,45%	█
GBP	26,05%	█
DKK	6,41%	█
CHF	4,85%	█
SEK	4,25%	█

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

BNP PARIBAS SA
BP
UNICREDIT SPA
BANCO SANTANDER
HEIDELBERGCEMENT AG

Ventes (-) / Allègements

NOVARTIS (-)
OUTOTEC OYJ
BEIERSDORF AG
SCA SV CELLULOSA
ARCELORMITTAL SA

Analyse de la performance du mois

Meilleurs contributeurs

ARCELORMITTAL SA	+0,70%
UNICREDIT SPA	+0,41%
LAFARGEHOLCIM LTD (CHF)	+0,31%
FLSMIDTH & CO	+0,23%
VODAFONE GROUP PLC	+0,22%

Moins bons contributeurs

STANDARD CHARTERED	-0,22%
ANGLO AMERICAN PLC	-0,22%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	-0,24%
BNP PARIBAS SA	-0,29%
BHP BILLITON PLC	-0,41%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 495,47	Actif (Min EUR): 880,96	(28/02/2017)
Code ISIN	FR0010554303	
Code Bloomberg	MANDVAL FP Equity	
Création du fonds	20/12/2007	
Création de la part	20/12/2007	
Classification AMF	Actions Européennes	
Forme juridique	FCP	
Devise	EUR	
PEA	Oui	
Gestionnaire	Mandarine Gestion	
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services	
Valorisation	Quotidienne	
Cut-Off	12H00	
Règlement	J+2	
Horizon d'investissement recommandé	5 ans	

Frais de gestion	2.20%
Commission de surperformance	15% de la surperformance au-delà de l'indice (dividendes réinvestis) si perf > 0
Frais de souscription	2.00%
Frais de rachat	0.00%

Profil de risque	1 2 3 4 5 6 7
	< Risque plus faible Risque plus élevé >
L'indicateur de risque et de rendement reflète le risque du fonds aux marchés dans lesquels il est investi. Les données historiques utilisées pour calculer le niveau de risque pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de ce fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas "sans risque". La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.	

*Bornes de capitalisation Morningstar (milliards €) : MEGA > 30,652 / LARGE > 7,061 / MID > 1,458 / SMALL > 0,326 / MICRO < 0,326

Avertissement

Document promotionnel non soumis à l'agrément de l'AMF. Ce document a pour objet de présenter, uniquement à titre d'information, les caractéristiques des produits de la société Mandarine Gestion et ne constitue en aucune manière une offre de vente ou de souscription. La société de gestion ne saurait être tenue pour responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations contenues dans ce document. Les données, informations et performances sont celles existantes au jour d'édition des présentes et sont susceptibles d'évolutions. La société de gestion ne saurait être responsable des données provenant de sources extérieures. Les indices figurant sur ce document sont exprimés en dividendes net réinvestis (« DR »). Ce document a été établi dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Les informations, opinions et analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle ; seules les informations contenues dans le DICI (KIID) et le prospectus font foi. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de Mandarine Gestion et sur le site www.mandarine-gestion.com. Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts ou actions et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client. L'OPC est exclusivement destiné à être commercialisé auprès de personnes résidentes dans les pays d'enregistrement. Il n'est pas autorisé à être commercialisé dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement. Les parts ou actions de ce Fonds n'ont pas été enregistrées et ne seront pas enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. En conséquence, elles ne peuvent pas être offertes, transférées ou vendues, directement ou indirectement, aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une « U.S. person » ou à des US Investors au sens « FATCA ».

Profil de risque - risques associés aux produits

Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et les détails figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé. Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.