



Marc Renaud



Yohan Salleron

Un mois de mars pas si simple

Nous parvenons « presque » à suivre un indice haussier sur le mois. En effet si les valeurs bancaires surperforment (nous en allégeons), les valeurs cycliques (en particulier les matières premières) cèdent clairement la place aux valeurs plus défensives depuis quelques semaines en termes de préférence de la part des investisseurs. Cette hausse est donc un peu étrange, d'autant plus que les contextes microéconomiques et macroéconomiques restent favorables pour les actions européennes.

Nous enregistrons par ailleurs sur le mois une déconvenue sur Gemalto, dont nous réduisons le poids de la ligne et rachetons du Unicredit (après son augmentation de Capital) ainsi que des valeurs pétrolières dans la baisse. Les marchés attendent clairement d'y voir plus clair sur l'élection française, loin d'être la seule préoccupation des investisseurs mais quand même observée de très près.

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	+3,14%	+3,32%	242/351
En 2017	+4,81%	+6,14%	213/346
1 an glissant	+27,40%	+16,30%	26/331
3 ans glissants	+6,93%	+23,85%	225/273
5 ans glissants	+46,09%	+67,07%	190/246
Depuis l'origine	+2,21%	+39,52%	126/164

*Morningstar - Actions Europe Large Cap Value

Performances annuelles

	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	+4,81%	+16,67%	-5,98%	-2,88%	+21,14%
Indice	+6,14%	+1,73%	+9,60%	+7,20%	+20,79%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	15,27%	19,86%
Volatilité de l'indice	12,64%	16,19%
Tracking Error	6,57%	8,23%
Ratio d'information	1,37	-0,64
Ratio de Sharpe	1,68	0,08

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

VODAFONE GROUP PLC	4,93%	Télécom. / Grande-Bretagne
ARCELORMITTAL SA	4,68%	Produits de base / Luxembourg
BHP BILLITON PLC	4,43%	Produits de base / Grande-Bretagne
BP	4,15%	Energie / Grande-Bretagne
ANGLO AMERICAN PLC	4,12%	Produits de base / Grande-Bretagne
LAFARGEHOLCIM LTD (CHF)	4,09%	Construction / Suisse
FLSMIDTH & CO	3,95%	Industrie / Danemark
UNICREDIT SPA	3,81%	Finance / Italie
BANCO SANTANDER	3,69%	Finance / Espagne
BNP PARIBAS SA	3,43%	Finance / France

Profil

Exposition actions	98,3%
Nombre de lignes	41
Capitalisation moyenne (Mds €)	41,13
Price/Book	1,17x (-35% vs Bench.)
ROE	8,55% (-26% vs Bench.)

Secteurs

Industrie	18,48%	<div style="width: 18.48%;"></div>
Finance	16,02%	<div style="width: 16.02%;"></div>
Produits de base	15,45%	<div style="width: 15.45%;"></div>
Energie	9,83%	<div style="width: 9.83%;"></div>
Biens de conso.	7,40%	<div style="width: 7.40%;"></div>
Santé	7,27%	<div style="width: 7.27%;"></div>
Assurances	7,19%	<div style="width: 7.19%;"></div>
Construction	6,11%	<div style="width: 6.11%;"></div>
Télécom.	4,93%	<div style="width: 4.93%;"></div>
Automobile	2,34%	<div style="width: 2.34%;"></div>
Technologie	2,23%	<div style="width: 2.23%;"></div>
Services publics	1,20%	<div style="width: 1.20%;"></div>
Cash & autres	1,55%	<div style="width: 1.55%;"></div>

Pays

Grande-Bretagne	29,31%	<div style="width: 29.31%;"></div>
France	18,11%	<div style="width: 18.11%;"></div>
Allemagne	8,93%	<div style="width: 8.93%;"></div>
Danemark	7,07%	<div style="width: 7.07%;"></div>
Italie	7,04%	<div style="width: 7.04%;"></div>
Espagne	6,09%	<div style="width: 6.09%;"></div>
Suisse	5,33%	<div style="width: 5.33%;"></div>
Luxembourg	4,68%	<div style="width: 4.68%;"></div>
Finlande	3,79%	<div style="width: 3.79%;"></div>
Pays-Bas	2,79%	<div style="width: 2.79%;"></div>
Suède	2,68%	<div style="width: 2.68%;"></div>
Autriche	2,63%	<div style="width: 2.63%;"></div>
Cash & autres	1,55%	<div style="width: 1.55%;"></div>

Capitalisations*

Mega Cap	41,51%	<div style="width: 41.51%;"></div>
Large Cap	34,69%	<div style="width: 34.69%;"></div>
Mid Cap	20,40%	<div style="width: 20.40%;"></div>
Small Cap	1,85%	<div style="width: 1.85%;"></div>
Cash & autres	1,55%	<div style="width: 1.55%;"></div>

Devises

EUR	57,03%	<div style="width: 57.03%;"></div>
GBP	27,85%	<div style="width: 27.85%;"></div>
DKK	7,07%	<div style="width: 7.07%;"></div>
CHF	5,33%	<div style="width: 5.33%;"></div>
SEK	2,68%	<div style="width: 2.68%;"></div>
USD	0,04%	<div style="width: 0.04%;"></div>

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

UNICREDIT SPA
MELROSE
TOTAL (+)
BOSKALIS WESTMINSTER (+)
BP

Ventes (-) / Allègements

BNP PARIBAS SA
BANCO SANTANDER
INTESA SANPAOLO (-)
SCA SV CELLULOSA (-)
LINDE (-)

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

BNP PARIBAS SA	+0,54%
BANCO SANTANDER	+0,46%
FLSMIDTH & CO	+0,34%
AXA SA	+0,32%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	+0,27%

Moins bons contributeurs

ANDRITZ AG	-0,02%
BHP BILLITON PLC	-0,09%
ANGLO AMERICAN PLC	-0,17%
ARCELORMITTAL SA	-0,23%
GEMALTO N.V.	-0,45%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 511,05	Actif (Min EUR): 889,63	(31/03/2017)
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	
PEA-PME	Non	
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%
Frais de gestion externes	0.00%
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 > 32,21 / LARGE > 7,327 / MID > 1,529 / SMALL > 0,343 / MICRO < 0,343

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.