



Marc Renaud



Yohan Salleron

Le marché reste inquiet du climat global (guerre commerciale, problème italien...) et a pu ce mois-ci ajouter à ses craintes une dégradation des chiffres macroéconomiques et pour la première fois micro-économiques (nombreux profit warning chez les cycliques).

Le marché baisse donc fort en absolu et concentre sa rage sur les titres perçus comme plus risqués. Notre performance relative s'en ressent et se dégrade à nouveau.

Cette baisse brutale et pas toujours sélective, les pressions inflationnistes qui s'installent (militant pour la fin du QE en Europe) ainsi qu'un contexte qui reste celui d'une croissance globale nous conduisent à resensibiliser le portefeuille de façon très sélective sur certaines valeurs industrielles et bancaires. Le fonds bénéficie sur le mois de (légers) flux entrants.

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	-8,61%	-5,53%	366/393
En 2018	-13,28%	-4,68%	353/365
1 an glissant	-13,39%	-5,93%	323/344
3 ans glissants	+3,74%	+4,71%	137/297
5 ans glissants	+3,90%	+28,60%	215/246
Depuis l'origine	-6,49%	+38,56%	126/154

*Morningstar - Actions Europe Large Cap Value

Performances annuelles

	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	-13,28%	+10,58%	+16,67%	-5,98%	-2,88%
Indice	-4,68%	+10,58%	+1,73%	+9,60%	+7,20%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	15,02%	17,24%
Volatilité de l'indice	12,48%	13,62%
Tracking Error	6,79%	7,50%
Ratio d'information	-1,38	-0,08
Ratio de Sharpe	-1,15	0,02

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

BP	5,11%	Energie / Grande-Bretagne
STANDARD CHARTERED	4,74%	Finance / Grande-Bretagne
BNP PARIBAS SA	4,72%	Finance / France
BANCO SANTANDER	4,54%	Finance / Espagne
ROYAL DUTCH SHELL (GB)	4,41%	Energie / Grande-Bretagne
ARCELORMITTAL	4,34%	Produits de base / Luxembourg
TOTAL	3,97%	Energie / France
VODAFONE GROUP PLC	3,93%	Télécom. / Grande-Bretagne
MILLICOM INTL CELLULAR	3,51%	Télécom. / Suède
TELEFONICA	3,31%	Télécom. / Espagne

Secteurs

Energie	17,29%
Finance	16,22%
Industrie	13,82%
Produits de base	13,20%
Télécom.	10,75%
Construction	9,41%
Biens de conso.	8,44%
Assurances	5,44%
Technologie	2,83%
Santé	1,92%
Cash & autres	0,68%

Pays

Grande-Bretagne	27,66%
France	13,88%
Espagne	11,49%
Allemagne	8,05%
Suède	5,77%
Pays-Bas	5,68%
Suisse	5,37%
Luxembourg	4,34%
Finlande	3,64%
Italie	3,47%
Danemark	3,20%
Autriche	2,97%
Norvège	2,84%
Belgique	0,95%
Cash & autres	0,68%

Profil

Exposition actions	99,3%
Nombre de lignes	40
Capitalisation moyenne (Mds €)	44,17
Price/Book	1,10x (-35% vs Bench.)
ROE	9,2% (-25% vs Bench.)

Capitalisations*

Mega Cap	35,65%
Large Cap	32,92%
Mid Cap	24,80%
Small Cap	5,95%
Cash & autres	0,68%

Devises

EUR	56,10%
GBP	29,98%
SEK	5,77%
DKK	3,20%
NOK	2,84%
CHF	2,10%
USD	0,00%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

HEIDELBERGCEMENT AG
BNP PARIBAS SA
ANDRITZ AG
GEA GROUP (+)
CARLSBERG (+)

Ventes (-) / Allègements

BMW (-)
MILLICOM INTL CELLULAR
TELEFONICA
GREENCORE GROUP (-)
WEIR GROUP (-)

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

TELEFONICA	+0,25%
GREENCORE GROUP	+0,09%
DIAGEO	+0,03%
SANOFI	0,00%
MILLICOM INTL CELLULAR	0,00%

Moins bons contributeurs

VODAFONE GROUP PLC	-0,40%
BNP PARIBAS SA	-0,60%
STANDARD CHARTERED	-0,72%
ARCELORMITTAL	-0,91%
OUTOTEC OYJ	-1,38%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 467,57	Actif (Mln EUR): 688,25	(31/10/2018)
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	13H00	
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



< Risque plus faible

Risque plus élevé >

L'indicateur de risque et de rendement reflète l'exposition 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 > 40,567 / LARGE > 10,632 / MID > 2,392 / SMALL > 0,611 / MICRO < 0,611

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 à 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. Préablement 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.