

31 DÉCEMBRE 2018



Marc Renaud



Yohan Salleron

Un mauvais mois de décembre qui clôturait un mauvais trimestre pour lui-même finir un deuxième semestre très négatif... Un mauvais cru 2018 pour le marché, la gestion active et la gestion valeur.

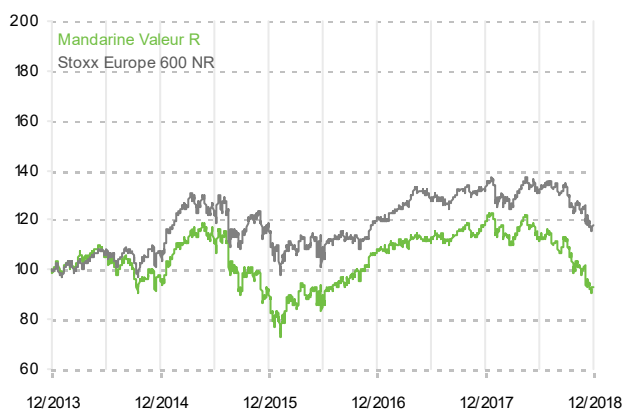
En décembre, matières premières et plus encore télécoms soutiennent la performance mais un profit warning sur Fresenius Medical Care ainsi qu'une contre-performance des valeurs cycliques (biens d'investissement, que nous allégeons encore) et valeurs financières conduisent à un nouveau mois défavorable.

Nous réinvestissons certains titres de qualité que la baisse du marché ramène en zone pour nous investissable (Allianz, Bouygues...).

Le marché intègre un scénario de récession (avec par exemple un 10 ans allemand sous 0,20%!) pourtant non consensuel chez les stratèges et macro-économistes. Le pire n'est jamais sûr, certains cours sont déjà étonnants (sur les « usual suspects que sont par exemple les banques et certaines valeurs cycliques) et tout pronostic nous semble bien difficile à faire (même en y compris les plus pessimistes).

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	-6,61%	-5,46%	191/377
En 2018	-20,73%	-10,77%	339/351
3 ans glissants	+2,26%	+0,38%	74/287
5 ans glissants	-6,63%	+17,94%	211/239
Depuis l'origine	-14,52%	+29,70%	124/147

*Morningstar - Actions Europe Large Cap Value

Performances annuelles

	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	-20,73%	+10,58%	+16,67%	-5,98%	-2,88%
Indice	-10,77%	+10,58%	+1,73%	+9,60%	+7,20%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	16,55%	16,83%
Volatilité de l'indice	13,59%	13,45%
Tracking Error	7,66%	7,51%
Ratio d'information	-1,57	0,08
Ratio de Sharpe	-1,42	0,05

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

STANDARD CHARTERED	5,27%	Finance / Grande-Bretagne
AXA SA	4,95%	Assurances / France
BP	4,90%	Energie / Grande-Bretagne
BANCO SANTANDER	4,81%	Finance / Espagne
BNP PARIBAS SA	4,66%	Finance / France
TOTAL	4,55%	Energie / France
ROYAL DUTCH SHELL (GB)	4,12%	Energie / Grande-Bretagne
ARCELORMITTAL	3,96%	Produits de base / Luxembourg
VODAFONE GROUP PLC	3,79%	Télécom. / Grande-Bretagne
ANGLO AMERICAN PLC	3,74%	Produits de base / Grande-Bretagne

Profil

Exposition actions	99,5%
Nombre de lignes	44
Capitalisation moyenne (Mds €)	42,89
Price/Book	1,0x (-38% vs Bench.)
ROE	8,6% (-25% vs Bench.)

Secteurs

Energie	17,07%
Finance	16,85%
Produits de base	13,13%
Construction	10,61%
Industrie	10,60%
Biens de conso.	10,26%
Télécom.	8,51%
Assurances	7,99%
Technologie	2,66%
Santé	1,80%
Cash & autres	0,53%

Pays

Grande-Bretagne	27,29%
France	17,05%
Espagne	11,52%
Allemagne	9,86%
Suisse	6,25%
Pays-Bas	4,97%
Luxembourg	3,96%
Finlande	3,73%
Danemark	3,55%
Italie	3,27%
Suède	2,56%
Norvège	2,38%
Autriche	2,04%
Belgique	1,05%
Cash & autres	0,53%

Capitalisations*

Mega Cap	38,23%
Large Cap	35,36%
Mid Cap	20,02%
Small Cap	5,86%
Cash & autres	0,53%

Devises

EUR	59,04%
GBP	29,13%
DKK	3,55%
CHF	3,28%
SEK	2,56%
NOK	2,38%
USD	0,06%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

AXA SA
VODAFONE GROUP PLC
BOUYGUES (+)
ABB LTD. (+)
ALLIANZ (+)

Ventes (-) / Allègements

FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA
MILLICOM INTL CELLULAR
SANDVIK (-)
ANDRITZ AG
AALBERTS INDUSTRIES

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

ANGLO AMERICAN PLC	+0,37%
BHP GROUP PLC	+0,22%
MILLICOM INTL CELLULAR	+0,14%
BOUYGUES SA	+0,02%
SMITH & NEPHEW	+0,02%

Moins bons contributeurs

ARCELORMITTAL	-0,43%
INGENICO	-0,46%
AXA SA	-0,50%
BNP PARIBAS SA	-0,57%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	-0,57%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 427,39	Actif (Mln EUR): 624,36	(31/12/2018)
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%



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 > 41,146 / LARGE > 9,802 / MID > 2,251 / SMALL > 0,58 / MICRO < 0,58

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.