



Marc Renaud



Yohan Salleron

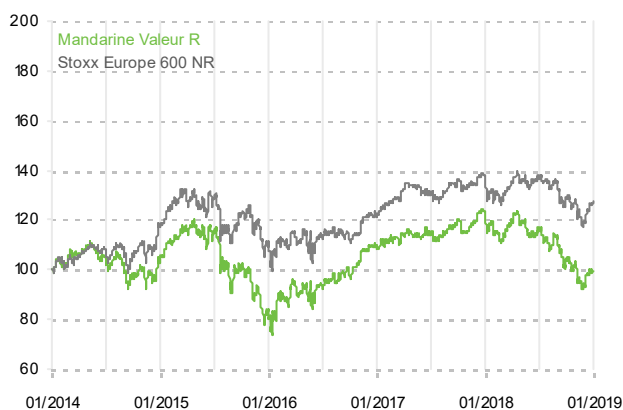
### Rebond après la chute

Comme souvent en début d'année et a fortiori après la forte baisse de la deuxième partie de 2018, le marché se reprend fortement en janvier. Nous enregistrons des surperformances sur des valeurs cycliques (mais pas sur les valeurs financières) et nous en profitons pour alléger les secteurs «Investment goods» et matières premières. La partie plus défensive du portefeuille (secteur telecom notamment) plus quelques problèmes spécifiques de stock-picking (Henkel...) conduisent le portefeuille à laisser quelques points sur l'indice malgré bien sûr un bon rebond en absolu.

Une éventuelle résolution du différent commercial sino-américain plus encore selon nous que le Brexit et les prévisions macroéconomiques (qui pourraient à court terme arrêter de se dégrader voire légèrement s'améliorer) seront clés pour déterminer de la poursuite éventuelle de cette tendance favorable. La remise en cause du scénario de normalisation des politiques de taux en Europe pèse par contre lourdement sur les banques dont les valorisations sont toutefois selon nous extrêmement basses.

## 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*
En 2019	+5,42%	+6,32%	295/375
1 an glissant	-17,96%	-6,67%	339/349
3 ans glissants	+18,33%	+13,99%	66/288
5 ans glissants	-0,40%	+27,51%	210/239
Depuis l'origine	-9,89%	+37,91%	126/147

\*Morningstar - Actions Europe Large Cap Value

### Performances annuelles

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+5,42%	-20,73%	+10,58%	+16,67%	-5,98%
Indice	+6,32%	-10,77%	+10,58%	+1,73%	+9,60%

### Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	16,94%	15,90%
Volatilité de l'indice	13,97%	12,77%
Tracking Error	7,55%	7,44%
Ratio d'information	-1,48	0,66
Ratio de Sharpe	-1,13	1,18

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

### Principales lignes

BP	5,06%	Energie / Grande-Bretagne
STANDARD CHARTERED	5,00%	Finance / Grande-Bretagne
VODAFONE GROUP PLC	4,97%	Télécom. / Grande-Bretagne
BNP PARIBAS SA	4,83%	Finance / France
BANCO SANTANDER	4,74%	Finance / Espagne
ARCELORMITTAL	4,62%	Produits de base / Luxembourg
INGENICO	4,62%	Technologie / France
TOTAL	4,55%	Energie / France
AXA SA	3,82%	Assurances / France
ROYAL DUTCH SHELL (GB)	3,65%	Energie / Grande-Bretagne

### Profil

Exposition actions	100,0%
Nombre de lignes	42
Capitalisation moyenne (Mds €)	42,55
Price/Book	1,0x (-41% vs Bench.)
ROE	9% (-36% vs Bench.)

### Secteurs

Energie	17,19%
Finance	16,63%
Produits de base	12,28%
Biens de conso.	10,70%
Construction	9,68%
Télécom.	9,37%
Industrie	8,88%
Assurances	6,34%
Technologie	5,63%
Santé	3,29%
Cash & autres	0,01%

### Pays

Grande-Bretagne	26,29%
France	19,18%
Espagne	10,98%
Allemagne	8,14%
Suisse	6,46%
Luxembourg	4,62%
Finlande	4,57%
Pays-Bas	4,17%
Suède	4,14%
Italie	3,26%
Danemark	3,08%
Norvège	2,69%
Autriche	1,33%
Belgique	1,06%
Cash & autres	0,01%

### Capitalisations\*

Mega Cap	39,95%
Large Cap	33,36%
Mid Cap	20,53%
Small Cap	6,15%
Cash & autres	0,01%

### Devises

EUR	58,59%
GBP	28,15%
SEK	4,14%
CHF	3,35%
DKK	3,08%
NOK	2,69%
USD	0,00%

## SUR LE MOIS

### Principaux mouvements

#### Achats (+) / Renforcements

INGENICO
VODAFONE GROUP PLC
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA
BEIERSDORF AG
ESSITY AKTIEBOLAG-B

#### Ventes (-) / Allègements

HEIDELBERGCEMENT AG
ANGLO AMERICAN PLC
HENKEL PREF (-)
AXA SA
GEA GROUP (-)

### Analyse de la performance

#### Meilleurs contributeurs

ARCELORMITTAL	+0,44%
ANGLO AMERICAN PLC	+0,40%
SUBSEA 7 INC.	+0,40%
HEIDELBERGCEMENT AG	+0,40%
BP	+0,34%

#### Moins bons contributeurs

BOUYGUES SA	-0,01%
BEIERSDORF AG	-0,10%
INGENICO	-0,14%
HENKEL PREF	-0,18%
VODAFONE GROUP PLC	-0,30%

## CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 450,57 Actif (Min EUR): 647,77 (31/01/2019)

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 > 38,736 / LARGE > 9,285 / MID > 2,128 / SMALL > 0,528 / MICRO < 0,528

#### 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](http://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.