

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

+3.6% Performance 1 mois	-15.6% Performance YTD	43.4% Volatilité 1 an
Indice +2.6%	Indice -2.0%	Indice 32.0%



Marc
RENAUD Yohan
SALLERON

Après un mois de novembre de violent rebond "Value", Décembre est plus hésitant même si la thématique d'un retournement Value durable reste évoquée par les observateurs.

Nous surperformons toutefois légèrement sur le mois grâce aux valeurs cycliques (et malgré les financières, plus hésitantes). Ceci ne suffit bien sûr pas à effacer totalement, et de loin, la sous-performance très forte de ce style de gestion en 2020.

Reprise cyclique violente à prévoir, éventuelle repentification de la courbe des taux et, toujours, écart de performances et de valorisations relatives militent pour la possibilité d'un mouvement de rattrapage.

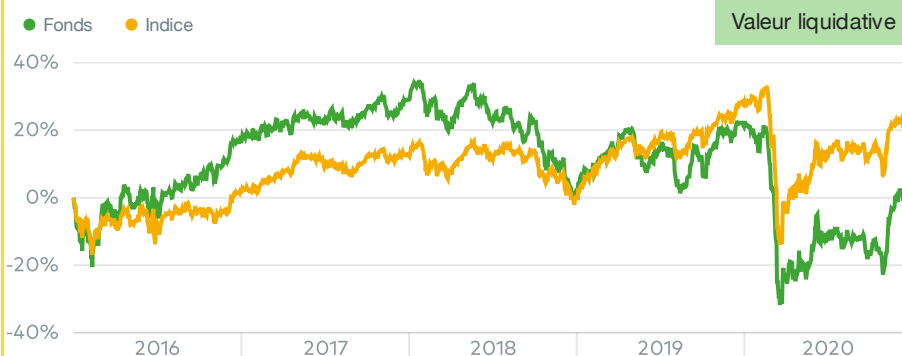
En terme plus global de perspectives de marché, nous restons toutefois toujours gêné par le fait que ce début de rattrapage des valeurs massacrées ne s'accompagne pas d'une baisse d'un certain nombre de valeurs et secteurs aux valorisations souffrées. Le marché aime tout en ce moment...

Mandarine Valeur sélectionne des sociétés européennes sous valorisées par le marché, présentant un fort potentiel de revalorisation grâce à la matérialisation de catalyseurs identifiés par les gérants.

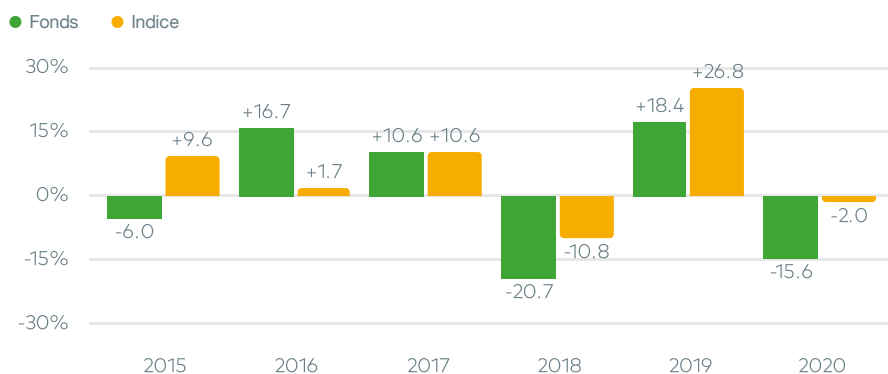
PERFORMANCES ET RISQUES

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.
Indice de référence : Stoxx Europe 600 NR

Evolution sur 5 ans



Performances annuelles



Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées					Performances annualisées			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Creation	3 ans	5 ans	Creation
Fonds	+3.6%	-15.6%	-15.6%	-20.7%	+2.3%	-14.5%	-7.4%	+0.4%	-1.2%
Indice	+2.6%	-2.0%	-2.0%	+10.9%	+24.8%	+61.2%	+3.5%	+4.5%	+3.7%
Diff.	+1.0%	-13.6%	-13.6%	-31.6%	-22.5%	-75.7%	-10.9%	-4.1%	-4.9%
Rang*	116/423	404/411	404/411	341/343	207/283	138/151			

*Catégorie Morningstar Actions Europe Large Cap Value

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	43.4%	32.0%	16.1%	-0.8	-0.3
3 ans	28.6%	20.9%	11.4%	-1.0	-0.2

Principaux achats/ventes du mois

LLOYDS BANKING GROUP
SANOFI
(+) BALFOUR BEATTY
ARCELORMITTAL
(-) UNICREDIT SPA
ESSITY AKTIEBOLAG

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

ARCELORMITTAL +0.9
BOSKALIS +0.8
IMERYS +0.5
SANOFI -0.2
UNICREDIT SPA -0.1
TELEFONICA -0.1

PORTEFEUILLE

Principales lignes

SUBSEA 7 INC.	5.0%	Energie / Norvège
AXA SA	4.9%	Finance / France
LLOYDS BANKING GROUP	4.8%	Finance / Grande-Bretagne
BANCO SANTANDER	4.6%	Finance / Espagne
BNP PARIBAS SA	4.5%	Finance / France
BOSKALIS	3.9%	Industrie / Pays-Bas
ERSTE GROUP BANK AG	3.7%	Finance / Autriche
SANOFI	3.4%	Santé / France
FRESENIUS SE	3.3%	Santé / Allemagne
IMERYS	3.3%	Produits de base / France

Secteurs

Finance	25.4%
Industrie	17.4%
Santé	11.8%
Biens de conso.	11.4%
Produits de base	10.2%
Energie	10.1%
Télécom.	5.6%
Services conso.	2.2%
Télécom.	0.0%
Cash & Autres	5.9%

Pays

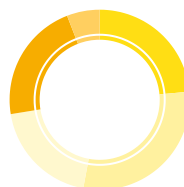
France	19.2%
Grande-Bretagne	17.6%
Allemagne	14.8%
Suisse	8.4%
Suède	8.3%
Espagne	7.1%
Norvège	5.0%
Autriche	4.6%
Pays-Bas	3.9%
Belgique	2.9%
Luxembourg	2.3%
Cash & Autres	5.9%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 décembre 2020

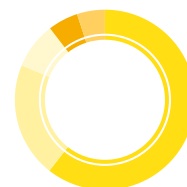
Actif sous gestion	391.4M€
Exposition actions	94.1%
Nombre de lignes	46
Active share	89.0%
Capitalisation moyenne (Mds €)	30
Price/Book	1.0x (-48% vs Bench.)
ROE	7.4% (-38% vs Bench.)

Capitalisations



Mega Cap	23.6%
Large Cap	29.4%
Mid Cap	19.5%
Small Cap	21.7%
Cash & Autres	5.9%

Devises



EUR	60.6%
GBP	20.7%
SEK	8.3%
CHF	5.4%
NOK	5.0%
USD	0.0%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0010554303	Code Bloomberg MANDVAL FP Equity	Création du fonds 20/12/2007	Création de la part 20/12/2007
Forme juridique FCP éligible au PEA	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaire BNP Securities Services	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13H00	Règlement J+2
Frais de gestion 2.20%	Commission de surperformance 15% de la surperformance au-delà de l'indice si perf > 0	Frais de souscription 2.00%	Frais de rachat 0%

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. Les informations, opinions et analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle ; seules les informations contenues dans le DICI 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 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 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 territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une US Person ou à des US Investors au sens FATCA.

PROFIL DE RISQUE - RISQUES ASSOCIES AU PRODUIT

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.



Mandarine Gestion
40 avenue George V | 75008 Paris
www.mandarine-gestion.com