



Thierry Le Clercq



Adrien Dumas

Le retour des discussions envenimées sur le commerce mondial (USA vs reste du monde, Brexit) a ravivé la prime de risque. Elle avait baissé, selon nos calculs, de 150 bps entre début janvier et fin avril. Depuis, elle a repris 60 bps pour revenir à sa moyenne des 5 dernières années. L'actif sans risque, le 10 ans US, a lui baissé en mai de 40 bps atténuant ainsi la hausse du coût du capital. Bien que particulièrement volatils ces derniers mois et donc à prendre avec prudence, les derniers propos du Président de la FED vont dans le sens des investisseurs et de D. Trump. Une baisse des taux directeurs est envisageable. Cela constitue, bien sûr, un soutien de premier plan aux actifs risqués. Nous ne pensons donc pas que les actions pourraient encore beaucoup baisser. En mai, nous avons principalement renforcé LVMH et allégé Safran. Dans un marché en baisse de presque 6%, certaines mid cap du fonds affichent des performances positives : Neoen à +7,1% ou ALD à +8,5%. L'absence de banques (5,8% dans l'indice en baisse de 9,3%) et d'automobiles (3,8% dans l'indice en baisse 12,8%) a également contribué à la performance. Sur le plan extra financier, Sodexo annonce le déploiement de son programme de réduction du gaspillage alimentaire WasteWatch. Ce programme permet de collecter des données et de prendre des mesures appropriées pour faire évoluer les mentalités et les comportements sur le gaspillage alimentaire. L'objectif est de déployer ce programme sur 3 000 sites à travers le monde d'ici 1 an et sur tous les sites de restauration d'ici 2025.

PERFORMANCES

Évolution depuis création



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
1 mois	-3,33%
En 2019	+11,89%
1 an glissant	-5,60%
3 ans glissants	+18,65%
Depuis l'origine	+20,74%

Performances annuelles

	2019	2018	2017	2016
Fonds	+11,89%	-12,23%	+16,40%	+5,62%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	14,51%	12,69%
Volatilité de l'indice	14,04%	13,39%
Tracking Error	4,87%	4,22%
Ratio d'information	-0,49	-0,42
Ratio de Sharpe	-0,44	0,47

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

		ESG
SANOFI	6,14%	0,96
LOREAL - NOMINATIF	5,88%	0,88
TOTAL	5,63%	1,05
TELEPERFORMANCE	4,38%	0,25
AXA SA	4,18%	1,41
AIR LIQUIDE - NOMINATIF	4,17%	0,56
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3,87%	0,20
DANONE SA	3,79%	0,93
PERNOD RICARD SA	3,49%	0,44
GTT	3,11%	0,16

Profil

Exposition actions	96,9%
Nombre de lignes	37
Capitalisation moyenne (Mds €)	38,74
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	12%
PE (Next 12 Months)	16,2x

Capitalisations*

Large Cap	53,81%
Mid Cap	34,51%
Small Cap	7,77%
Micro Cap	0,80%
Cash & autres	3,11%

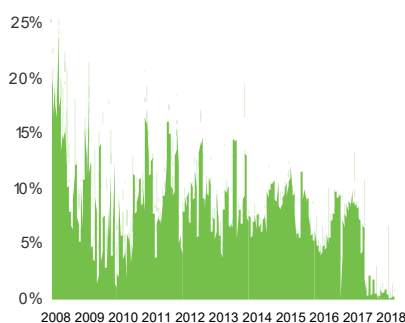
Devises

EUR	100,00%
-----	---------

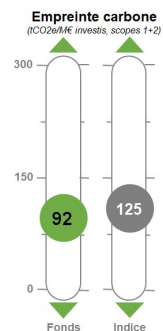
Secteurs

Biens de conso.	19,60%
Industrie	18,27%
Santé	16,02%
Energie	8,73%
Produits de base	6,96%
Services publics	6,94%
Services conso.	6,20%
Technologie	5,59%
Assurances	4,18%
Finance	2,66%
Construction	1,72%
Cash & autres	3,11%

Évolution des liquidités



Empreinte Carbone



SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

LVMH
ATOS ORIGIN
IPSEN SA

Ventes (-) / Allègements

SAFRAN SA
ORPEA SA
GTT
TELEPERFORMANCE
SANOFI

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

WORLDLINE SA	+0,24%
ALD SA	+0,21%
NEOEN SA-WI	+0,20%
ROBERTET SA	+0,10%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	+0,09%

Moins bons contributeurs

SMCP SA	-0,32%
TOTAL	-0,35%
ATOS ORIGIN	-0,36%
AEROPORT DE PARIS	-0,47%
SOLUTIONS 30 SE	-0,66%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 603,68	Actif (Mln EUR): 359,71	(31/05/2019)
Code ISIN	FR0013140084	
Création du fonds	26/09/2008	
Création de la part	20/04/2016	
Classification AMF	Actions Françaises	
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	1.10%
Commission de surperformance	15% de la surperformance au-delà de l'indice (dividendes réinvestis) si perf > 0
Frais de souscription	4.00%
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 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 > 45,896 / LARGE > 11,286 / MID > 2,554 / SMALL > 0,626 / MICRO < 0,626

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.