

Avril avait été un mois de rebond des valeurs cycliques, les marchés anticipant la fin de la querelle commerciale entre Chine et Etats-Unis.

Mai est une douche froide enregistrant approfondissement de la guerre commerciale (et plus seulement avec la Chine) et effondrement des taux d'intérêt (le 10 ans allemand faisant un plus bas sous -0,2%).

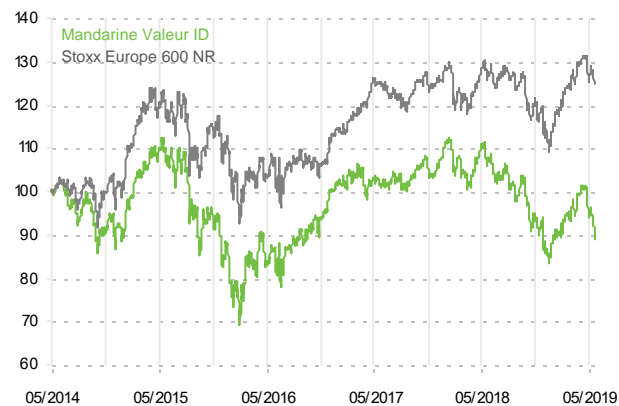
La partie « value » de la cote subit une très lourde sous-performance, la ramenant sur des plus bas de 10 ans par rapport au style « croissance ». Notre fonds en subit les conséquences et enregistre une forte sous-performance par rapport à des indices eux-mêmes fortement baissiers sur le mois.

Sans surprise, nous enregistrons des performances positives sur des titres défensifs mais bien sûr de fortes baisses sur des titres plus exposés à ce contexte international.

Les niveaux atteints sur cette partie de la cote nous conduisent logiquement à nous renforcer de façon sélective sur des titres à nouveau massacrés.

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	Indice	Diff.
1 mois	-12,42%	-4,94%	-7,48%
En 2019	+3,29%	+11,48%	-8,19%
1 an glissant	-16,63%	-0,80%	-15,83%
3 ans glissants	+2,50%	+15,57%	-13,06%
5 ans glissants	-12,45%	+23,16%	-35,61%
Depuis l'origine	-11,22%	+24,81%	-36,03%

Performances annuelles

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+3,29%	-20,19%	+7,21%	+15,40%	-5,29%
Indice	+11,48%	-10,77%	+10,58%	+1,73%	+9,60%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	17,05%	14,57%
Volatilité de l'indice	12,19%	11,73%
Tracking Error	8,11%	6,99%
Ratio d'information	-1,95	-0,65
Ratio de Sharpe	-1,03	0,07

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

STANDARD CHARTERED	5,63%	Finance / Grande-Bretagne
VODAFONE GROUP PLC	5,38%	Télécom. / Grande-Bretagne
BANCO SANTANDER	5,17%	Finance / Espagne
BP	4,88%	Energie / Grande-Bretagne
BNP PARIBAS SA	4,71%	Finance / France
ARCELORMITTAL	4,67%	Produits de base / Luxembourg
TELEFONICA	4,51%	Télécom. / Espagne
ROYAL DUTCH SHELL	4,44%	Energie / Pays-Bas
TOTAL	4,06%	Energie / France
HEIDELBERGCEMENT AG	3,58%	Construction / Allemagne

Profil

Exposition actions	99,3%
Nombre de lignes	43
Capitalisation moyenne (Mds €)	43,69
Price/Book	0,9x (-47% vs Bench.)
ROE	7,8% (-33% vs Bench.)

Secteurs

Finance	19,45%
Energie	16,94%
Produits de base	13,68%
Construction	10,28%
Télécom.	9,89%
Biens de conso.	7,61%
Industrie	7,60%
Santé	6,65%
Assurances	4,55%
Technologie	2,64%
Cash & autres	0,72%

Pays

Grande-Bretagne	23,29%
France	16,86%
Espagne	12,20%
Pays-Bas	9,25%
Suisse	7,65%
Allemagne	6,45%
Luxembourg	5,93%
Finlande	4,75%
Suède	4,24%
Italie	3,40%
Norvège	2,38%
Belgique	2,08%
Danemark	0,81%
Cash & autres	0,72%

Capitalisations*

Mega Cap	28,88%
Large Cap	42,44%
Mid Cap	19,44%
Small Cap	8,52%
Cash & autres	0,72%

Devises

EUR	62,81%
GBP	25,09%
CHF	4,67%
SEK	4,24%
NOK	2,38%
DKK	0,81%
USD	0,00%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

ANGLO AMERICAN (+)
BOUYGUES (+)
BANCO SANTANDER
VODAFONE GROUP PLC
METSO (+)

Ventes (-) / Allègements

GROUPE BRUXELLES LAMBERT (-)
MILLICOM INTL CELLULAR (-)
BEIERSDORF (-)
SMITH & NEPHEW (-)
ROYAL DUTCH SHELL

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

BEIERSDORF AG	+0,05%
SMITH & NEPHEW	+0,04%
EBRO FOODS SA	+0,01%
EUROFINS SCIENTIFIC SA	0,00%
MILLICOM INTL CELLULAR	-0,02%

Moins bons contributeurs

ONTEX GROUP NV	-0,51%
GLENORE PLC	-0,58%
BANCO SANTANDER	-0,59%
OUTOTEC OYJ	-1,06%
ARCELORMITTAL	-1,76%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 4 439,06	Actif (Mln EUR): 635,06	(31/05/2019)
Code ISIN	FR0011759414	
Code Bloomberg	MANDVAD FP Equity	
Création du fonds	20/12/2007	
Création de la part	12/05/2014	
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	0.90%
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 > 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.