



Marc Renaud



Yohan Salleron

Effondrement des taux, tweets de D.Trump et renforcement des tensions commerciales, tensions en Italie et à Hong Kong, le début du mois d'août a vu les marchés baisser et le style value, et plus encore sa partie cyclique, s'effondrer.

Malgré une amélioration nette en fin de période, le mois se solde par une forte contreperformance amenant la performance relative du style value par rapport au style croissance à -15% depuis le début de l'année...

Sans surprise, nous enregistrons des surperformances sur des valeurs défensives et « histoires de croissance » en « recovery » (que nous allégeons ou vendons : Essilor par exemple) et des contributions négatives sur des valeurs cycliques et financières que nous renforçons de façon sélective (AXA, Weir).

En toute fin de période nous revenons sur l'Italie, dont nous étions totalement sorti du fait d'une issue, sans élection, à la crise provoquée par M.Salvini.

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	-5,21%	-1,35%	360/370
En 2019	+3,70%	+15,25%	317/360
1 an glissant	-11,41%	+2,25%	313/342
3 ans glissants	+2,42%	+20,14%	242/282
5 ans glissants	-6,14%	+27,53%	224/238
Depuis l'origine	-11,36%	+49,48%	123/142

*Morningstar - Actions Europe Large Cap Value

Performances annuelles

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+3,70%	-20,73%	+10,58%	+16,67%	-5,98%
Indice	+15,25%	-10,77%	+10,58%	+1,73%	+9,60%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	18,31%	14,78%
Volatilité de l'indice	12,85%	11,45%
Tracking Error	8,54%	6,85%
Ratio d'information	-1,60	-0,80
Ratio de Sharpe	-0,62	0,01

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

BNP PARIBAS SA	5,68%	Finance / France
ARCELORMITTAL	5,10%	Produits de base / Luxembourg
FRESENIUS SE	5,08%	Santé / Allemagne
TELEFONICA	4,99%	Télécom. / Espagne
BP	4,94%	Energie / Grande-Bretagne
BANCO SANTANDER	4,93%	Finance / Espagne
VODAFONE GROUP PLC	4,78%	Télécom. / Grande-Bretagne
STANDARD CHARTERED	4,49%	Finance / Grande-Bretagne
ROYAL DUTCH SHELL	4,37%	Energie / Pays-Bas
AXA SA	4,05%	Assurances / France

Profil

Exposition actions	99,4%
Nombre de lignes	42
Capitalisation moyenne (Mds €)	40,73
Price/Book	0,9x (-52% vs Bench.)
ROE	8,52% (-27% vs Bench.)

Secteurs

Finance	19,55%
Energie	16,33%
Produits de base	12,70%
Santé	10,47%
Télécom.	9,78%
Construction	9,38%
Biens de conso.	6,80%
Industrie	6,75%
Assurances	4,05%
Services publics	1,93%
Technologie	1,59%
Cash & autres	0,68%

Pays

Grande-Bretagne	20,83%
France	17,26%
Espagne	12,21%
Allemagne	11,70%
Suisse	8,28%
Pays-Bas	7,83%
Luxembourg	6,17%
Suède	3,32%
Italie	3,20%
Belgique	2,35%
Finlande	2,07%
Norvège	1,94%
Autriche	1,26%
Danemark	0,90%
Cash & autres	0,68%

Capitalisations*

Mega Cap	33,77%
Large Cap	42,93%
Mid Cap	13,23%
Small Cap	9,40%
Cash & autres	0,68%

Devises

EUR	65,88%
GBP	22,67%
CHF	5,28%
SEK	3,32%
NOK	1,94%
DKK	0,90%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

AXA SA
WEIR GROUP (+)
ERSTE GROUP BANK (+)
UNICREDIT (+)
ANGLO AMERICAN PLC

Ventes (-) / Allègements

ASSICURAZIONI GENERALI (-)
ESSILORLUXOTTICA (-)
BHP GROUP (-)
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA
ING GROEP (-)

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

VODAFONE GROUP PLC	+0,21%
SCA SV CELLULOSA	+0,11%
ESSITY AKTIEBOLAG-B	+0,09%
WEIR GROUP	+0,08%
BOUYGUES SA	+0,08%

Moins bons contributeurs

STANDARD CHARTERED	-0,39%
TELEFONICA	-0,41%
ROYAL DUTCH SHELL	-0,47%
ARCELORMITTAL	-0,54%
BANCO SANTANDER	-0,56%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR):	443,20	Actif (Mln EUR):	574,87	(30/08/2019)
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%



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 > 45,092 / LARGE > 11,325 / MID > 2,53 / SMALL > 0,622 / MICRO < 0,622

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.