

Adrien Dumas

Thierry Le Clercq

Le mois de mai a vu les tensions commerciales revenir sur le devant de la scène. La poursuite de la hausse de popularité de Donald Trump auprès des électeurs américains nous amène à penser que cette politique protectionniste est là pour durer et que la Chine n'en sera pas la seule cible. Nous continuons donc d'être très prudents sur les secteurs dont la chaîne de production est fortement globalisée (automobile, aéronautique, semi-conducteurs, électronique...). La fin de la période de publications trimestrielles a globalement confirmé l'impression d'une économie mondiale en ralentissement, dans laquelle les entreprises innovantes tirent leur épingle du jeu. Les contributeurs positifs à la performance sur le mois sont d'ailleurs à chercher dans les segments de croissance à forte visibilité. On notera particulièrement le bon parcours de LINDE dont la mégafusion en cours avec l'américain Praxair est pour l'instant une vraie réussite. A l'inverse, FINCOBANK a souffert du désengagement progressif d'Unicredit. Nous en avons profité pour renforcer nos positions. Le mois de mai est aussi celui des assemblées générales. Nous avons rempli notre rôle d'investisseur responsable à travers plusieurs prises de position. La plus emblématique concerne notre participation active à l'initiative commune à quelques gérants sur le sujet de gouvernance d'ESSILORLUXOTTICA. Les 2 administrateurs indépendants que nous avons choisis de soutenir n'ont pas été élus. Nous avons donc décidé d'alléger notre position tout en continuant de plaider de manière active en faveur d'une organisation efficiente.

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.

*Indice Stoxx Europe 600 DR de la création au 30/11/2017, Eurostoxx NR à partir du 01/12/2017.

Performances glissantes

	Fonds	Indice	Diff.
1 mois	-3,07%	-5,70%	2,63%
En 2019	+14,84%	+11,02%	3,83%
1 an glissant	-0,92%	-3,62%	2,70%
3 ans glissants	+8,52%	+10,65%	-2,13%
5 ans glissants	+26,10%	+17,93%	8,18%
Depuis l'origine	+55,98%	+52,35%	3,63%

Performances annuelles

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+14,84%	-13,16%	+9,76%	-5,39%	+21,53%
Indice	+11,02%	-12,72%	+8,70%	+1,73%	+9,60%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	13,37%	11,80%
Volatilité de l'indice	13,56%	12,35%
Tracking Error	5,04%	4,12%
Ratio d'information	0,57	-0,21
Ratio de Sharpe	-0,14	0,27

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

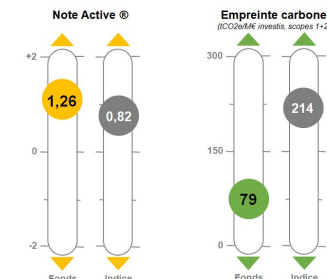
Principales lignes

		NOTE Active®
KERRY GROUP	3,78%	1,00
HERMES INTERNATIONAL	3,33%	0,00
LOREAL	3,31%	1,02
VINCI SA	3,23%	0,72
ADIDAS AG	3,03%	1,22
WORLDLINE SA	3,01%	1,13
DASSAULT SYSTEMES	3,00%	0,83
PARTNERS GROUP HOLDI	2,97%	0,13
KONINKLIJKE DSM	2,95%	1,03
LEGRAND HOLDING SA	2,90%	1,73

Profil

Exposition actions	88,1%
Nombre de lignes	39
Capitalisation moyenne (Mds €)	38,46
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	12%
PE (Next 12 Months)	20,8x

Profil ESG



Secteurs

Biens de conso.	16,24%
Industrie	13,39%
Technologie	9,29%
Santé	8,87%
Construction	7,94%
Produits de base	7,90%
Finance	7,24%
Energie	4,87%
Assurances	4,67%
Automobile	3,18%
Services publics	3,07%
Services conso.	1,44%
Cash & autres	11,90%

Pays

France	36,92%
Allemagne	10,50%
Irlande	7,93%
Pays-Bas	7,85%
Suisse	4,96%
Italie	3,67%
Belgique	3,40%
Finlande	2,86%
Grande-Bretagne	2,79%
Hong-Kong	2,54%
Espagne	1,76%
Etats-Unis	1,75%
Autriche	1,16%
Cash & autres	11,90%

Capitalisations*

Mega Cap	31,60%
Large Cap	33,05%
Mid Cap	22,01%
Small Cap	1,44%
Cash & autres	11,90%

Devises

EUR	90,75%
CHF	4,96%
HKD	2,54%
USD	1,75%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

ADYEN (+)	UMICORE (-)
SAP	KERING (-)
FINCOBANK	PIRELLI (-)
AIA GROUP	ESSILORLUXOTTICA
IPSEN	ADIDAS

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

ADIDAS AG	+0,37%
KERRY GROUP	+0,13%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	+0,10%
NESTE OIL OYJ	+0,08%
BIOMERIEUX	+0,06%

Moins bons contributeurs

ORPEA SA	-0,18%
AEROPORT DE PARIS	-0,25%
LEGRAND HOLDING SA	-0,26%
PIRELLI & C SPA	-0,27%
FINCOBANK SPA	-0,40%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 7 799,11	Actif (Mln EUR): 232,50	(31/05/2019)
Code ISIN	FR0011352160	
Code Bloomberg	MANMEOI FP Equity	
Création du fonds	17/12/2012	
Création de la part	17/12/2012	
Classification AMF	Actions Zone Euro	
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%

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.

Note Active ® : Dans le cadre du processus d'investissement du fonds, Mandarine Gestion a construit un dispositif interne de notation qui attribue aux entreprises de la Zone Euro un score d'impact sociétal compris entre [-2 ; +2]. Sur les 600 valeurs de la Zone Euro possédant une notation Active ®, environ 200 affichent une note positive et intègrent l'univers éligible d'investissement du fonds. La notation Active ® du portefeuille est la moyenne pondérée des notes Active ® de chaque valeur le composant et de sa capitalisation boursière.

*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.