

Thierry Le Clercq

Adrien Dumas

L'écart de performances entre les petites capitalisations françaises (CAC Small) qui affichent un repli de 4,4% et les grandes (CAC 40) à -0,7% s'est poursuivi au cours du mois d'août. Depuis le début de l'année, les petites capitalisations progressent de 6,8% contre 18,4% pour les grandes. En août, le coût du capital a fortement baissé de 5,4% à 4,9%, emmené par la baisse de 50 bps du 10 ans américain. La prime de risque est, elle, restée stable à 3,4% (d'après nos estimations). Cela devrait soutenir le marché des actions d'autant que les dividendes restent bien orientés puisqu'ils sont attendus en croissance de 8,5% pour les sociétés du CAC 40 sur l'année 2019. Les résultats sont eux désormais attendus à un peu moins de 1% de croissance. Dit autrement, les sociétés du CAC 40 ont les reins suffisamment solides pour augmenter significativement leurs dividendes alors que les résultats sont quasi stables. Sur le mois, nous avons notamment renforcé EssilorLuxottica dont l'actualité devient positive après un début d'année marqué par la passe d'armes entre les camps français et italiens. Les principaux éléments que nous retenons : 1/ l'acquisition de Grandvision pour 7 Mds€, 2/ l'entrée au capital de Thirdpoint, un actionnaire activiste, dévoilée fin août, 3/ l'achat de 920 000 titres par Leonardo Del Vecchio via son holding Delfin. La journée investisseurs du 25 septembre devrait, nous l'espérons, clore de la meilleure des manières cette séquence.

## 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	Rang*
1 mois	-0,46%	-0,79%	26/282
En 2019	+18,35%	+17,46%	75/281
1 an glissant	-0,01%	+1,72%	105/263
3 ans glissants	+23,96%	+30,74%	109/215
5 ans glissants	+44,03%	+41,77%	34/199
Depuis l'origine	+140,84%	+92,94%	7/150

\*Morningstar - Actions France Large Cap

### Performances annuelles

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+18,35%	-13,17%	+15,08%	+0,47%	+18,99%
Indice	+17,46%	-10,03%	+13,35%	+7,44%	+11,66%

### Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	14,82%	12,61%
Volatilité de l'indice	14,82%	13,08%
Tracking Error	4,58%	3,98%
Ratio d'information	-0,38	-0,44
Ratio de Sharpe	0,00	0,54

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

### Principales lignes

	ESG [0;100]
LOREAL - NOMINATIF	5,95% 72,05
TELEPERFORMANCE	4,94% 59,77
AIR LIQUIDE - NOMINATIF	4,63% 63,88
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	4,30% 63,78
DANONE SA	4,24% 73,34
AXA SA	3,87% 85,36
TOTAL	3,82% 76,21
ESSILORLUXOTTICA	3,66% 66,68
NEOEN SA-WI	3,44% 75,63
LVMH	3,44% 63,75

### Profil

Exposition actions	99,6%
Nombre de lignes	38
Capitalisation moyenne (Mds €)	39,61
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	12,5%
PE (Next 12 Months)	17,3x

### Capitalisations\*

Large Cap	62,59%
Mid Cap	28,03%
Small Cap	8,45%
Micro Cap	0,58%
Cash & autres	0,36%

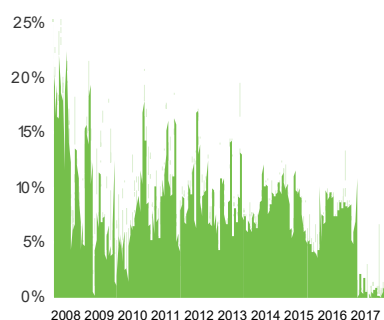
### Devises

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

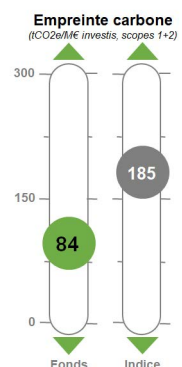
### Secteurs

Industrie	22,44%
Biens de conso.	18,96%
Santé	13,91%
Services publics	8,24%
Energie	7,00%
Technologie	6,99%
Produits de base	6,48%
Services conso.	4,85%
Construction	4,28%
Assurances	3,87%
Finance	2,62%
Cash & autres	0,36%

### Évolution des liquidités



### Empreinte Carbone



## SUR LE MOIS

### Principaux mouvements

#### Achats (+) / Renforcements

AIRBUS
LVMH
ESSILORLUXOTTICA
ATOS ORIGIN
SAINT GOBAIN

#### Ventes (-) / Allègements

SAFRAN (-)
SANOFI
PERNOD RICARD SA
CARREFOUR SA

### Analyse de la performance

#### Meilleurs contributeurs

ESSILORLUXOTTICA	+0,30%
TELEPERFORMANCE	+0,22%
NEOEN SA-WI	+0,19%
DANONE SA	+0,16%
SUEZ ENVIRONNEMENT SA	+0,15%

#### Moins bons contributeurs

SARTORIUS STEDIM BIOTECH	-0,14%
TOTAL	-0,15%
SMCP SA	-0,19%
CARREFOUR SA	-0,27%
AXA SA	-0,39%

## CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR):	1 204,21	Actif (Mln EUR):	367,60	(30/08/2019)
Code ISIN	FR0010657122			
Code Bloomberg	MANOPPR FP Equity			
Création du fonds	26/09/2008			
Création de la part	26/09/2008			
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	2.20%
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



< 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 > 45,092 / 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](http://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.