

AIS MANDARINE OPPORTUNITES

Le FCP est un nourricier du FCP "Mandarine Opportunités" qui sélectionne les sociétés françaises les plus à même de bénéficier sur le long terme des transformations structurelles de l  conomie. Le fonds investit dans une sélection de valeurs de croissance, diversifiée sectoriellement et sur toutes les tailles de capitalisation.

Caractéristiques du fonds

Date de création	02/01/1996	Code ISIN	FR0000447609
Valeur liquidative (�)	74,03	Gérant principal	LE GALL Stephane (depuis 09/2017)
Actif net de la part (�)	183 312 489,24	Gérant secondaire	JAMHAMED Fayssal (depuis 01/2018)
Actif net du fonds (�)	183 326 722,75		
Indice de référence	CAC All Tradable NR		

Commentaires

Environnement  conomique

Les nombreux risques, identifiés pendant l  t , se sont matérialisés (  retardement) sur les marchés financiers après la hausse des taux de la FED du 26 septembre, entraînant une forte correction des principaux marchés d'actions internationaux. Les craintes de ralentissement chinois et de hausse des tarifs douaniers restent vives. En Europe, le projet de budget italien, trop éloigné du pacte de stabilité, a été retoqu  par la Commission européenne provoquant de nouvelles tensions sur les taux obligataires italiens. Les négociations sur le Brexit se heurtent à la question de l'Irlande du Nord et le risque de « no deal » persiste. Après six mois de hausse, l'indice S&P 500, impact  par la hausse des taux de la FED, a fortement corrigé entraînant les principales places boursières mondiales. Ce coup de semonce alerte les responsables politiques sur la nécessité d'apaiser les tensions sans quoi les fondamentaux de l  conomie mondiale, jusqu'à présent solides, pourraient finir par s'affaiblir.

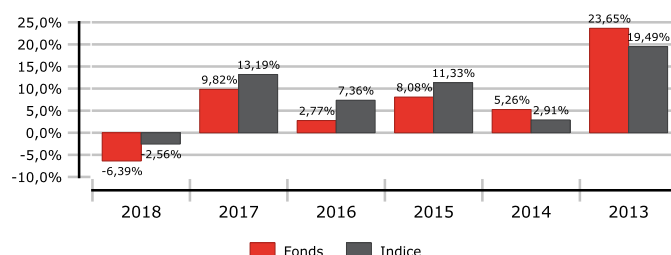
Commentaire de gestion

La correction du CAC All-Tradable de 10,5% du 27 septembre au 24 octobre est la deuxième de l'année derrière celle de 8,0% du 22 janvier au 9 février. Il ne faut pas négliger ces coups de semonce. 2019 s'annonce comme une année de fin de cycle boursier aux USA. L'Europe pourra difficilement rester immunisée. Sur le mois, les principaux contributeurs à la performance sont GTT, Soitec et Altran. Nous avons souffert sur Worldline, Solutions 30 et UbiSoft. En octobre, nous avons initié 4 nouvelles positions : Suez et Altran dans notre pilier d'investissement des sociétés en transition. Robertet et Neoen (nous avons participé à son introduction en bourse) dans les sociétés à potentiel. Nous avons vendu notre ligne en STM. Sur Suez, nous apprécions la poursuite de la stratégie de réduction et d'optimisation des capitaux employés du groupe. Par ailleurs, Suez est aujourd'hui un actif clé dans le cadre de l'affinage de la stratégie d'Engie (actionnaire à hauteur de 32%). Altran redresse elle la barre après son acquisition compliquée en Inde (Aricent). Nous l'avons entrée en portefeuille avant la publication de son CA, celle-ci étant saluée par une hausse de 20%.

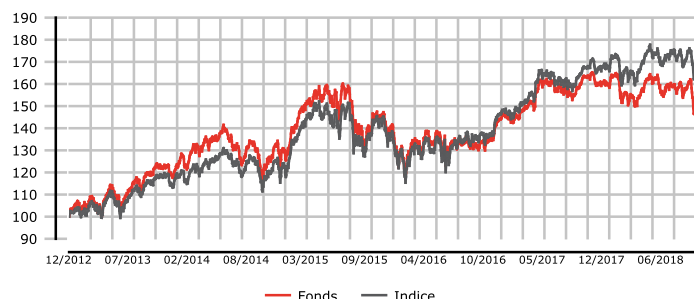
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-7,49%	-6,39%	-9,98%	2,19%	20,35%	70,26%
	Indice	-7,24%	-2,56%	-5,16%	13,45%	36,16%	78,61%

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



Indicateurs au 31/10/2018

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	14,05%	15,85%	16,89%
Volatilité annualisée de l'indice	12,89%	15,52%	16,53%
Ratio d'information	-1,12	-1,05	-0,73
Ratio de Sharpe du fonds	-0,69	0,07	0,24
Tracking Error annualisée	4,32%	3,35%	3,62%
Perte maximale du fonds	12,55%	20,52%	26,81%
Alpha	-4,78%	-3,31%	-2,41%
B�ta	1,04	1,00	1,00
Indicateurs techniques			
Taux de rotation	34,00%		

Source des données relatives aux indices de référence : Six Financial Information.

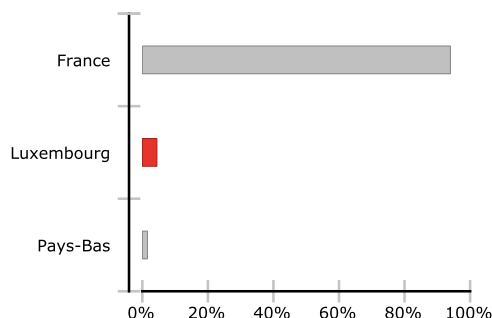
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

Les performances passées tiennent compte des éventuels changements d'indicateurs de référence ; elles ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

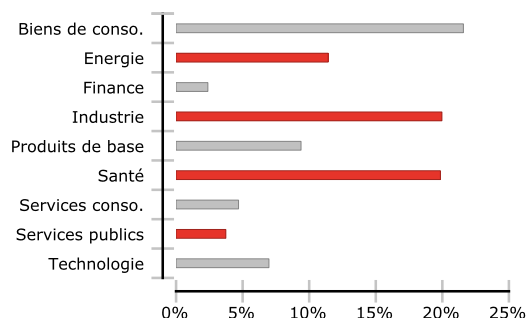
AIS MANDARINE OPPORTUNITES

Répartitions

Répartition géographique - actions (% valorisation)



Répartition sectorielle (% valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 01/10 au 31/10/2018

Achat	Vente
Altran technologies	LVMH
NEOEN	Ipsen SA
Robertet	Alten SA
Suez Environnement	Orpea SA
SOLUTIONS 30 SE	Stmicroelectronics

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

Total	8,59%
Sanofi	7,53%
LVMH	4,05%
LOreal	3,98%
SAFRAN SA	3,62%
Teleperformance	3,47%
Danone SA	3,47%
Thales	3,39%
Essilor Intl	3,33%
Air Liquide	3,28%

Nombre de lignes en portefeuille **38**

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

Sanofi	0,21%
Altran technologies SA	0,21%
S.O.I.T.E.C.	0,07%
NEOEN SA-WI	0,06%
Edenred	0,05%

Moins bonnes contributions mensuelles

Total	-0,68%
ARCELORMITTAL	-0,60%
LVMH	-0,59%
UBI Soft Entert.	-0,54%
WORLDLINE SA	-0,52%

Pour les fonds nourriciers : les graphiques de répartition, les principales opérations et la composition du portefeuille concernent le fonds Maître.

Classification	Actions françaises	Eligibilité PEA	Oui
Profil risque AMF	1 2 3 4 5 6 7	Eligibilité Assurance vie	Oui
Zone d'investissement	France	Eligibilité compte titre ordinaire	Oui
Nature juridique	Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières	Droits d'entrée maximum	2,00%
Durée de placement conseillée	5 ans	Droits de sortie	0,00%
Fonds nourricier	Oui	Frais de gestion réels	1,60%
Souscription	J à 11h00 - Règlement livraison J+2	Commission de superperformance	0,00%