

# AI S 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'économie. Le fonds investit dans une sélection de valeurs de croissance, diversifiée sectoriellement et sur toutes les tailles de capitalisation.

## Caractéristiques du fonds

|                                   |                            |                          |  |
|-----------------------------------|----------------------------|--------------------------|--|
| <b>Date de création</b>           | <b>29/09/2005</b>          | <b>Code ISIN</b>         | <b>FR0010209841</b>                      |
| <b>Valeur liquidative ( € )</b>   | <b>14 233,51</b>           | <b>Gérant principal</b>  | <b>LE GALL Stephane (depuis 09/2017)</b> |
| <b>Actif net de la part ( € )</b> | <b>14 233,51</b>           | <b>Gérant secondaire</b> | <b>JAMHAMED Fayssal (depuis 01/2018)</b> |
| <b>Actif net du fonds ( € )</b>   | <b>183 326 722,75</b>      |                          |  |
| <b>Indice de référence</b>        | <b>CAC All Tradable NR</b> |                          |  |

## Commentaires

### Environnement économique

Les nombreux risques, identifiés pendant l'été, se sont matérialisés (à 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 retoqué 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, impacté 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'économie mondiale, jusqu'à présent solides, pourraient finir par s'affaiblir.

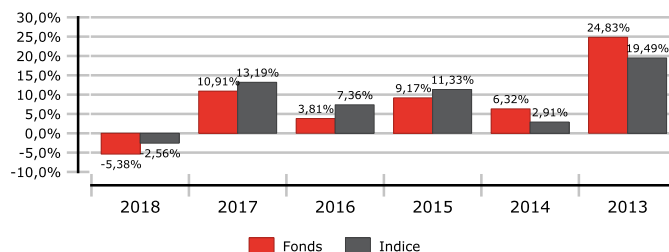
### Commentaire de gestion

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%.

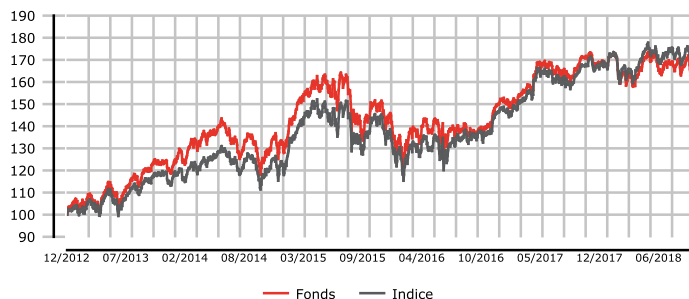
## Performances au 31/10/2018

|                |        | 1 mois | Depuis Début d'année | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans |
|----------------|--------|--------|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Perf. Cumulées | Fonds  | -7,37% | -5,38%               | -8,87% | 5,55%  | 26,81% | 87,23% |
|                | 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    | 14,06% | 15,86% | 16,89% |
| Volatilité annualisée de l'indice | 12,89% | 15,52% | 16,53% |
| Ratio d'information               | -0,86  | -0,72  | -0,43  |
| Ratio de Sharpe du fonds          | -0,61  | 0,14   | 0,31   |
| Tracking Error annualisée         | 4,33%  | 3,35%  | 3,62%  |
| Perte maximale du fonds           | 11,67% | 20,30% | 26,39% |
| Alpha                             | -3,60% | -2,27% | -1,38% |
| Bêta                              | 1,04   | 1,00   | 1,00   |
| Indicateurs techniques            |        |        |        |
| Taux de rotation                  | 34,00% |        |        |

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

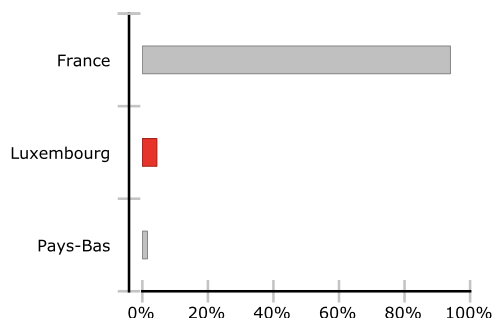
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet [www.federal-finance-gestion.fr](http://www.federal-finance-gestion.fr)

**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.**

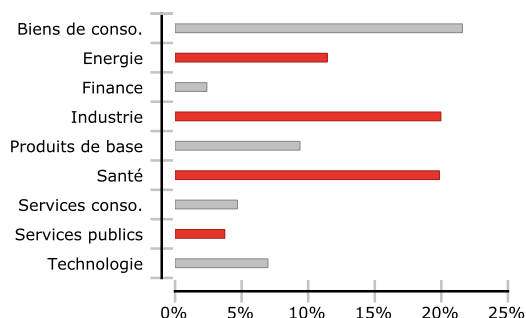
# AI5 MANDARINE OPPORTUNITES

## 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.

|                                      |  |   |              |
|--------------------------------------|--|---|--------------|
| <b>Classification</b>                | <b>Actions françaises</b>                                      | <b>Eligibilité PEA</b>                    | <b>Oui</b>   |
| <b>Profil risque AMF</b>             | 1 2 3 4 <b>5</b> 6 7   | <b>Eligibilité Assurance vie</b>          | <b>Non</b>   |
| <b>Zone d'investissement</b>         | <b>France</b>  | <b>Eligibilité compte titre ordinaire</b> | <b>Oui</b>   |
| <b>Nature juridique</b>              | <b>Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières</b> | <b>Droits d'entrée maximum</b>            | <b>2,00%</b> |
| <b>Durée de placement conseillée</b> | <b>5 ans</b>   | <b>Droits de sortie</b>                   | <b>0,00%</b> |
| <b>Fonds nourricier</b>              | <b>Oui</b>   | <b>Frais de gestion réels</b>             | <b>0,30%</b> |
| <b>Souscription</b>                  | <b>J à 11h00 - Règlement livraison J+2</b>                     | <b>Commission de superperformance</b>     | <b>0,00%</b> |