

AI MANDARINE ENTREPRENEURS

Le FCP est un nourricier du FCP "Mandarine Entrepreneurs" dont l'objectif est de capter le potentiel de croissance des sociétés de micro, petites et moyennes capitalisations dans un cadre de risque maîtrisé.

Caractéristiques du fonds

| | | | |
|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--|
| Date de création | 02/05/2000 | Code ISIN | FR0000442949 |
| Valeur liquidative (€) | 145,40 | Code Bloomberg | FEDETHI |
| Actif net de la part (€) | 89 883 329,42 | Gérant principal | LE GALL Stephane (depuis 09/2017) |
| Actif net du fonds (€) | 100 540 507,19 | Gérant secondaire | JAMHAMED Fayssal (depuis 01/2018) |
| Indice de référence | CAC Mid & Small NR | Notation Morningstar | ★★★ |

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

Correction marquée sur les marchés actions, particulièrement sur les petites et moyennes valeurs : avec les craintes liées à la guerre commerciale sino-américaine, à un contexte politique compliqué en Allemagne et en Italie, aux incertitudes sur le Brexit, à la mise au ban de l'Arabie Saoudite et quelques avertissements sur résultats, le doute s'installe.

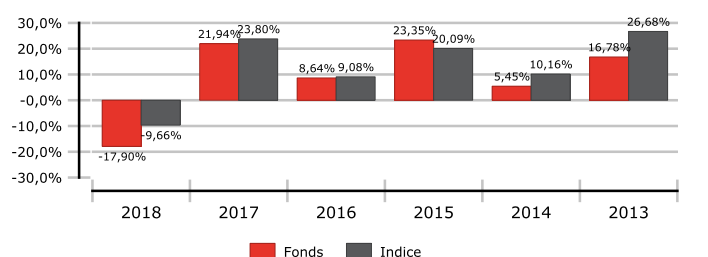
Au final, le CAC 40 NR baisse de -7,2% et le CAC Mid & Small NR de -7,9%. Le fonds sous-performe fortement : les parcours de Lacroix (+4%), SOITEC (+6%) et de Coface (+8%) n'ont pas compensé les baisses de Plastic Omnium (-24%), Delta Plus (-26%), Claranova (-30%) et d'Actia Group (-31%). Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en Aperam, Compagnie des Alpes, Le Belier, Synergie et Wendel. Et nous avons créé des positions en Albioma, Alstom, Eutelsat, ID Logistics et Mediawan. Le fonds reste investi à plus de 97%, sur 73 valeurs d'une capitalisation boursière médiane de 1,70 milliards d'euros, avec une forte connotation GARP.

Sur le plan extra-financier, Téléperformance n'étaye pas sa feuille de route pour réduire les disparités salariales dans ses publications officielles, mais le rapport sur le "pay gap" dans son entité au Royaume-Uni (un impératif désormais) nous révèle que l'écart de salaire entre les hommes et les femmes est inférieur à la moyenne et médiane nationale. Si nous ne disposons pas d'informations à l'échelle du groupe, c'est un signe plutôt positif de voir les disparités plutôt réduites par rapport à d'autres grands groupes cotés.

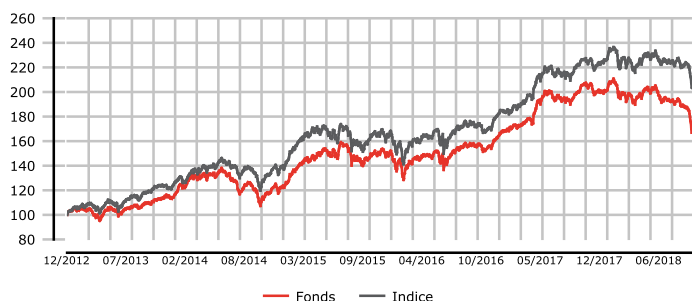
Performances au 31/10/2018

| | 1 mois | Depuis Début d'année | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------|---------|----------------------|---------|--------|--------|---------|
| Perf. Cumulées | | | | | | |
| <i>Fonds</i> | -11,06% | -17,90% | -19,81% | 10,65% | 46,29% | 159,32% |
| <i>Indice</i> | -7,90% | -9,66% | -9,42% | 23,84% | 65,13% | 192,98% |

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 | 14,21% | 14,03% | 14,63% |
| Volatilité annualisée de l'indice | 13,28% | 14,10% | 14,60% |
| Ratio d'information | -2,67 | -1,02 | -0,64 |
| Ratio de Sharpe du fonds | -1,37 | 0,27 | 0,55 |
| Tracking Error annualisée | 3,90% | 3,79% | 4,36% |
| Perte maximale du fonds | 23,57% | 23,57% | 23,57% |
| Alpha | -11,13% | -3,30% | -2,05% |
| Bêta | 1,03 | 0,96 | 0,96 |

Indicateurs techniques

Taux de rotation

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

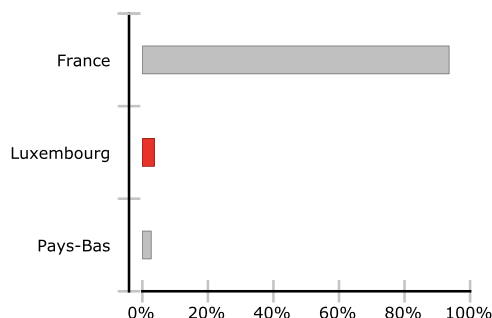
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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.

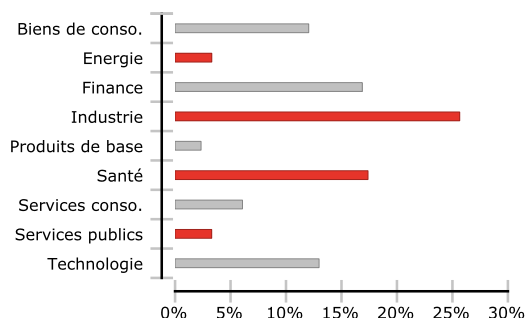
AIS MANDARINE ENTREPRENEURS

Répartitions

Répartition géographique - actions (% valorisation)



Répartition sectorielle (% valorisation)



Portefeuille

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

| Principales opérations du 01/10 au 31/10/2018 | |
|---|---------------------|
| Achat | Vente |
| Albioma | Wendel |
| Alstom | Synergie |
| Eutelsat | Le Belier |
| ID Logistics | Compagnie des Alpes |
| Mediawan | Aperam |

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

| | |
|--------------------------|-------|
| AEROPORT DE PARIS | 4,22% |
| Eurofins Scientific SA | 3,57% |
| Orpea SA | 3,54% |
| Ipsen SA | 3,27% |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH | 3,19% |
| EURONEXT NV | 2,64% |
| SEB SA | 2,46% |
| CNP Assurances | 2,39% |
| SES SA | 2,30% |
| RUBIS | 2,22% |

Nombre de lignes en portefeuille **73**

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

| | |
|--------------|-------|
| COFACE SA | 0,10% |
| S.O.I.T.E.C. | 0,04% |
| Lacroix SA | 0,04% |
| Edenred | 0,04% |
| GETLINK | 0,02% |

Moins bonnes contributions mensuelles

| | |
|-------------------------|--------|
| Ipsen SA | -0,61% |
| AMUNDI SA | -0,47% |
| EUTELSAT COMMUNICATIONS | -0,45% |
| SEB SA | -0,39% |
| CLARANOVA | -0,34% |

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   11h00 - Règlement livraison J+2 | Commission de superperformance | 0,00% |