

AIS 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	06/10/2006	Code ISIN	FR0010378380
Valeur liquidative (�)	173,72	Code Bloomberg	FEDETQI
Actif net de la part (�)	10 657 177,77	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  conomique

Les nombreux risques, identifiés pendant l'été, 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'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.

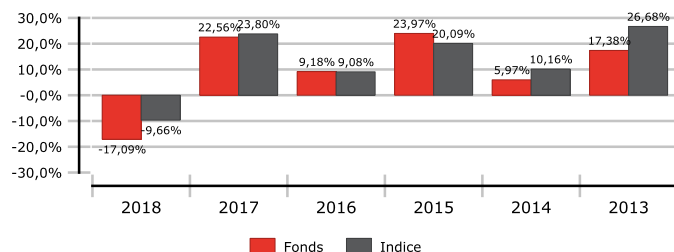
Au final, le CAC 40 NR baisse de -7,2% et le CAC Mid & Small NR de -7,9%. Le fonds sous-performe fortement : les parcours de Lacroix (+4%), SOITEC (+6%) et de Coface (+8%) n'ont pas compensé les baisses de Plastic Omnium (-24%), Delta Plus (-26%), Claranova (-30%) et d'Actia Group (-31%). Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en Aperam, Compagnie des Alpes, Le Belier, Synergie et Wendel. Et nous avons crée 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, T l performance 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.

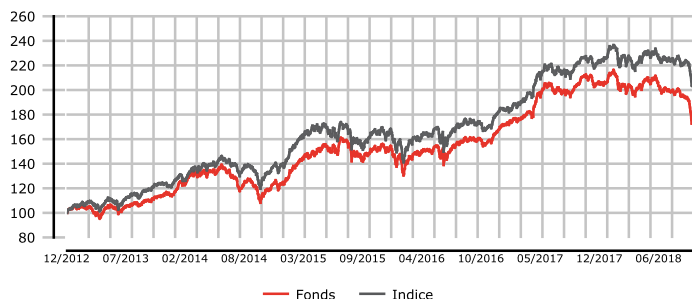
Performances au 31/10/2018

	1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées						
<i>Fonds</i>	-10,96%	-17,09%	-18,95%	12,97%	50,85%	174,18%
<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%	14,02%	14,63%
Volatilité annualisée de l'indice	13,28%	14,10%	14,60%
Ratio d'information	-2,45	-0,84	-0,49
Ratio de Sharpe du fonds	-1,31	0,32	0,60
Tracking Error annualisée	3,90%	3,78%	4,36%
Perte maximale du fonds	22,84%	22,84%	22,84%
Alpha	-10,17%	-2,64%	-1,44%
B�ta	1,03	0,96	0,96

Indicateurs techniques

Taux de rotation

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

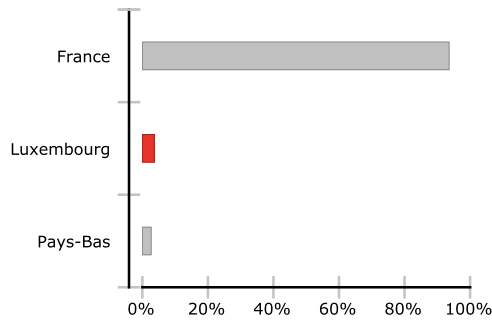
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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.

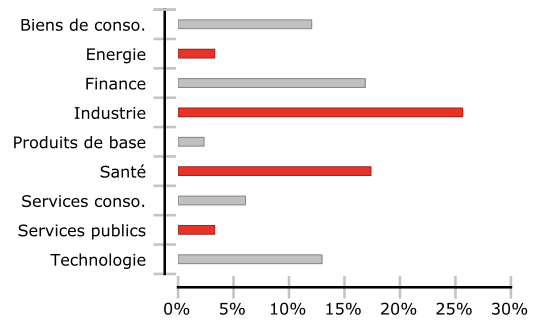
AIS MANDARINE ENTREPRENEURS

Répartitions

Répartition géographique - actions (% valorisation)



Répartition sectorielle (% valorisation)



Portefeuille

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

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	Non
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	0,30%
Souscription	J à 11h00 - Règlement livraison J+2	Commission de superperformance	0,00%