

MANDARINE EQUITY INCOME I

Actions Européennes de Rendement ISIN FRO010396374



RAPPORT MENSUEL 29 SEPTEMBRE 2023

MANDARINE

Profil de risque Morningstar™



-2.0% Performance 1 mois Indice -1.7%	+11.8% Performance YTD Indice +8.5%	12.7% Volatilité 1 an Indice 13.2%
--	--	---



Le mois de septembre a été marqué par la tenue de nombreuses réunions de Banques Centrales. Parmi les plus importantes, le statu quo a été de mise avec des taux directeurs inchangés aux Etats-Unis, au Royaume-Uni, en Suisse, au Japon. La BCE a en revanche relevé ses taux de 25 points de base mais assez explicitement indiqué qu'il s'agissait probablement de la dernière hausse de ce cycle. Les investisseurs ont donc globalement intégré le fait que nous étions probablement au pic dans cette phase de remontée des taux directeurs modulo une dernière hausse potentielle aux Etats-Unis en novembre, ce qui aurait dû les rassurer. Cependant, ils ont également (enfin) entendu le message de stabilité des taux sur ces hauts niveaux pour une période prolongée (« higher for longer ») et ont donc considérablement réduit leurs anticipations de baisse des taux sur 2024. Ces discours couplés à l'absence d'atterrissage de l'économie américaine et à un possible déséquilibre d'offre et de demande sur le marché des obligations d'Etats des USA ont entraîné une remontée des taux longs. Cette hausse et la progression concomitante du pétrole, dont l'Arabie Saoudite continue de limiter l'offre, ont entraîné une baisse des marchés actions.

Nous sommes déçus de la performance du portefeuille en septembre, l'écart par rapport à l'indice est faible mais le contexte de marché était plutôt favorable à notre stratégie. Nous souffrons toujours de notre exposition importante aux valeurs moyennes, choix que nous conservons en raison du différentiel de valorisation historique entre petites et moyennes valeurs d'un côté et grandes valeurs de l'autre. Nous enregistrons également ponctuellement un effet de sélection de titres défavorable (ALD après la révision de ses objectifs à la baisse, Smurfit Kappa après l'annonce d'une importante opération de fusion ou encore Verallia sur des craintes de baisse ponctuelle des volumes).

Principaux achats/ventes du mois

(+) TATE & LYLE PLC	(-) TELEKOM AUSTRIA AG
(+) WENDEL	RWS HOLDINGS PLC
ALD SA	SCOR SE

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

TOTALENERGIES SE	+0.2	VERALLIA	-0.3
TELEKOM AUSTRIA...	+0.2	SMURFIT KAPPA G...	-0.3
SHELL PLC	+0.2	ALD SA	-0.2

Mandarine Equity Income sélectionne des sociétés européennes qui offrent un taux de rendement supérieur à la moyenne ou qui ont fait croître/maintiennent leur dividende année après année.

PERFORMANCES ET RISQUES

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. Indice de référence : Stoxx Europe 600 NR

Evolution sur 5 ans



Performances annuelles



Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées					Performances annualisées			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans	Création
Fonds	-2.0%	+11.8%	+27.2%	+41.2%	+36.8%	+57.3%	+12.2%	+6.5%	+2.9%
Indice	-1.7%	+8.5%	+19.2%	+34.2%	+33.1%	+95.3%	+10.3%	+5.9%	+4.3%
Diff.	-0.4%	+3.2%	+8.0%	+6.9%	+3.7%	-38.0%	+1.9%	+0.6%	-1.4%
Rang*	310/373	35/367	21/360	60/346	17/297	42/82			

*Catégorie Morningstar Actions Europe Rendement

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	12.7%	13.2%	2.8%	2.8	1.8
3 ans	14.2%	15.0%	5.4%	0.3	0.8

MANDARINE EQUITY INCOME I

MANDARINE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

DECHRA PHARMACEUTICALS	6.0%	Santé / Grande-Bretagne
SANOFI	3.4%	Santé / France
NOVARTIS AG	3.3%	Santé / Suisse
TELEPERFORMANCE	2.9%	Industrie / France
ROCHE	2.7%	Santé / Suisse
DCC PLC	2.5%	Industrie / Irlande
SHELL PLC	2.4%	Energie / Grande-Bretagne
BNP PARIBAS SA	2.4%	Finance / France
TOTALENERGIES SE	2.4%	Energie / France
INTERTEK GROUP	2.3%	Industrie / Grande-Bretagne

Secteurs

Industrie	21.6%
Finance	21.4%
Santé	18.1%
Biens de conso.	8.7%
Services conso.	8.4%
Services Publics	5.9%
Produits de base	5.5%
Energie	4.7%
Technologie	2.1%
Télécom.	1.5%
Cash & Autres	2.1%

Pays

France	26.5%
Grande-Bretagne	21.8%
Allemagne	11.8%
Italie	8.8%
Suisse	8.2%
Pays-Bas	7.2%
Irlande	5.6%
Finlande	2.6%
Norvège	1.7%
Grèce	1.5%
Suède	1.1%
Belgique	1.0%
Cash & Autres	2.1%

PROFIL

Chiffres-Clés au 29 septembre 2023

Actif sous gestion	1.6M€
Exposition actions	97.9%
Nombre de lignes	59
Part active du portefeuille (Active share)	81.6%
Capitalisation moyenne (Mds €)	44.8
Dividend Yield (Next 12 M.)	4.4%
Dividend Yield (Next 12 M.) Benchmark	3.7

Capitalisations



Mega Cap	16.2%
Large Cap	25.3%
Mid Cap	45.6%
Small Cap	10.8%
Cash & Autres	2.1%

Devises



EUR	66.9%
GBP	22.1%
CHF	8.2%
NOK	1.7%
SEK	1.1%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0010396374	Code Bloomberg FEACRDI FP Equity	Création du fonds 18/01/2005	Création de la part 13/11/2006
Forme juridique FCP	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaires BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13H00	Règlement J+2
Frais de gestion 0.90%	Commission de surperformance 15% de la surperformance au-delà de l'indice si perf > 0	Frais de souscription 2.00%	Frais de rachat 0%

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. Les informations, opinions et analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle ; seules les informations contenues dans le DICI et le prospectus font foi. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de Mandarine Gestion et sur le site 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 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 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 territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une US Person ou à des US Investors au sens FATCA.

PROFIL DE RISQUE - RISQUES ASSOCIES AU PRODUIT

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.



Mandarine Gestion

40 avenue George V | 75008 Paris
www.mandarine-gestion.com