

# MANDARINE MULTI-ASSETS M

Multi-actifs International ISIN LU0982863739

RAPPORT MENSUEL 29 SEPTEMBRE 2023

MAN  
DAR  
INE

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7



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 sur le mois.

Le portefeuille recule sur le mois mais dans des proportions qui correspondent à son allocation stratégique : 60% actions et 40% taux. Sur la poche action, l'effet de sélection est neutre. Le portefeuille subit les baisses de Moncler ou Rational mais bénéficie du rebond de Total et DCC. En cours de mois, nous avons réintégré ASM International au portefeuille en réduisant le poids de ASML et arbitré nos actions Commerzbank au profit de BNP Paribas.

Mandarine Multi-Assets sélectionne les plus fortes convictions actions européennes de Mandarine dans une allocation d'actifs fixe « 60% Actions + 40% Taux » qui permet de réduire la volatilité.

## 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.

### Evolution depuis création



### Performances annuelles



### Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées					Performances annualisées			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Creation	3 ans	5 ans	Creation
Fonds	-2.2%	+5.4%	+10.8%	+16.8%	+13.6%	+23.8%	+5.3%	+2.6%	+2.2%

#### Principaux achats/ventes du mois

(+) ASM INTERNATIONAL	ASML HOLDING NV
(+) IMERYS	AIR LIQUIDE
(+) BNP PARIBAS SA	(-) COMMERZBANK AG

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

#### Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

TOTALENERGIES SE	+0.2	MONCLER SPA	-0.4
DCC PLC	+0.1	RATIONAL AG	-0.3
SCOUT24 AG	+0.0	KINGSPAN GROUP ...	-0.3

### Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Ratio de sharpe
1 an	8.2%	1.0
3 ans	9.8%	0.5

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes Actions

DCC PLC	3.0%	Industrie / Irlande
BANCO SANTANDER	3.0%	Finance / Espagne
CAP GEMINI SA	3.0%	Technologie / France
SCHNEIDER ELECTRIC	3.0%	Industrie / France
TOTALENERGIES SE	3.0%	Energie / France

### Principales lignes Taux

TAUX FRANCE OCTOBRE 2023	8.0%
TAUX FRANCE MAI 2024	7.7%
FRTR 1 3/4 11/25/24	7.6%
TAUX FRANCE MARS 2024	7.6%

### Actions / Secteurs

Industrie	20.1%
Services conso.	17.1%
Finance	14.4%
Technologie	13.6%
Santé	8.4%
Biens de conso.	5.7%
Energie	4.4%
Produits de base	4.0%
Services Publics	3.4%
Télécom.	1.5%
Cash & Autres	7.3%

### Actions / Pays

France	38.5%
Allemagne	16.5%
Irlande	10.6%
Italie	10.3%
Pays-Bas	8.6%
Espagne	4.5%
Belgique	3.7%
Cash & Autres	7.3%

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 29 septembre 2023

Actif sous gestion	91.0M€
Exposition actions	66.4%
Nombre de lignes	37
Capitalisation moyenne (Mds €)	42.4

### Classes d'actif



Actions	65.9%
Obligations	31.7%
Monétaires	2.3%

## CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU0982863739	Code Bloomberg MANMSTM LX Equity	Creation du fonds 29/11/2013	Creation de la part 29/11/2013
Forme juridique Sicav Lux.	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Dépositaire BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13H00	Règlement J+2
Frais de gestion 0.50%	Commission de surperformance 15% de la surperformance au-delà de l'€ster Capi. + 3% avec highwatermark 2 ans	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](http://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](http://www.mandarine-gestion.com)