

# MANDARINE IMPROVERS R

Actions Zone Euro ISIN FRO012144590

RAPPORT MENSUEL 29 SEPTEMBRE 2023



Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

<b>-3.5%</b> Performance 1 mois	<b>+3.2%</b> Performance YTD	<b>15.5%</b> Volatilité 1 an
Indice -3.1%	Indice +10.0%	Indice 15.1%



Yohan SALLERON



Florian ALLAIN

La remontée des taux longs engendre de la nervosité sur les marchés actions, avec des rotations sectorielles assez notables. Les actions de la zone euro accusent une baisse de plus de 3% au cours du mois et le fonds sous-performe légèrement sur la période.

Valeurs bancaires et pétrolières représentent les meilleurs contributeurs sur le mois, tandis que la contre-performance d'Air France (suite à la hausse du prix du baril), de Beneteau (discours prudent du management sur le carnet de commandes 2024) ou encore de LVMH (crainte sur la reprise chinoise) auront pesé sur la performance de septembre.

Nous nous attendons à une période de publication de résultats compliquée, avec des managements frileux à donner des perspectives ambitieuses pour 2024, qui pourrait se matérialiser par une poursuite de la nervosité sur les marchés actions à court terme, offrant peut-être par la même occasion des points d'entrée intéressants.

Mandarine Improvers (anciennement Mandarine Optimal Value) sélectionne des sociétés de la zone Euro présentant les meilleures dynamiques d'amélioration (momentum), aussi bien au niveau de leurs perspectives financières qu'extra-financières.

## 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 : Eurostoxx Large NR jusqu'au 31/12/2021, Eurostoxx NR depuis le 01/01/2022

### 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	-3.5%	+3.2%	+13.9%	+28.7%	+11.8%	+50.0%	+8.8%	+2.3%	+4.7%
Indice	-3.1%	+10.0%	+23.9%	+33.6%	+31.2%	+67.6%	+10.1%	+5.6%	+6.0%
Diff.	-0.4%	-6.7%	-10.1%	-4.9%	-19.4%	-17.6%	-1.4%	-3.3%	-1.3%
Rang*	1047/1422	1308/1373	1240/1362	558/1180	817/994	486/699			

\*Catégorie Morningstar Actions Zone Euro Large Cap

### Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	15.5%	15.1%	4.8%	-2.1	0.7
3 ans	17.9%	17.3%	4.4%	-0.3	0.5

### Principaux achats/ventes du mois

(+) SCOUT24 AG	(-) KBC GROUPE SA
(+) ERSTE GROUP BANK AG	(-) INFINEON TECHNOLOG...
(+) FRESSENIUS MED CARE	(-) SOLVAY SA

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

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

TECHNIP ENERGIES...	+0.2	AIR FRANCE-KLM	-0.7
BBVA	+0.2	VERALLIA	-0.4
COMMERZBANK AG	+0.2	BENETEAU	-0.4

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes

ASM INTERNATIONAL	3.2%	Technologie / Pays-Bas
STMICROELECTRONICS	3.0%	Technologie / Suisse
HERMES	2.9%	Services conso. / France
MERCEDES-BENZ GROUP AG	2.9%	Services conso. / Allemagne
UNICREDIT SPA	2.9%	Finance / Italie
BBVA	2.8%	Finance / Espagne
FAURECIA SA	2.7%	Services conso. / France
SAINT GOBAIN	2.7%	Industrie / France
TECHNIP ENERGIES NV	2.6%	Energie / France
MUENCHENER RUECK	2.6%	Finance / Allemagne

### Secteurs

Industrie	20.3%
Services conso.	19.8%
Finance	19.0%
Technologie	11.9%
Santé	5.4%
Services Publics	5.4%
Energie	4.9%
Biens de conso.	4.5%
Télécom.	3.4%
Produits de base	2.5%
Cash & Autres	3.1%

### Pays

France	44.5%
Allemagne	20.4%
Italie	8.7%
Espagne	8.1%
Autriche	3.4%
Pays-Bas	3.2%
Suisse	3.0%
Finlande	2.5%
Belgique	1.6%
Portugal	1.4%
Cash & Autres	3.1%

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 29 septembre 2023

Actif sous gestion	1.8M€
Exposition actions	96.9%
Nombre de lignes	47
Part active du portefeuille (Active share)	78.8%
Capitalisation moyenne (Mds €)	36.7
Score Momentum (/10)	8.5

### Capitalisations



Mega Cap	8.4%
Large Cap	35.9%
Mid Cap	47.4%
Small Cap	5.3%
Cash & Autres	3.1%

### Devises



EUR	100.0%
-----	--------

## CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0012144590	Code Bloomberg MANVOVR FP Equity	Création du fonds 11/06/2014	Création de la part 06/11/2014
Forme juridique FCP éligible au PEA	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 2.20%	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 ont force de loi. 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)