

MANDARINE OPPORTUNITÉS F

Actions Françaises de Croissance

ISIN FRO013140084



RAPPORT MENSUEL 29 SEPTEMBRE 2023

MANDARINE

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

-6.2% Performance 1 mois	+3.0% Performance YTD	16.4% Volatilité 1 an
Indice -2.7%	Indice +11.4%	Indice 15.2%



Rebecca
KADDOUM



Adrien
DUMAS

Les marchés boursiers sont restés sous pression ce mois-ci, incapables de rebondir. Depuis début août le Nasdaq baisse de 7 %, le CAC 40 de près de 5 %, le DAX allemand de 6,5 % et le MIB italien de 5 %. Cela confirme que les marchés n'avaient pas encore intégré ce que les banquiers centraux ne cessent de répéter. Les taux d'intérêt vont rester durablement élevés. Résultat, les rendements sur cinq et dix ans atteignent des sommets jamais atteints depuis 16 ans. Celui sur le taux à dix ans aux Etats-Unis, la référence pour les emprunteurs, s'est rapproché du seuil des 5% qu'il n'a pas touché depuis 2007. En Europe, le rendement du Bund a atteint 3%, une première depuis 2011. Les estimations de résultats, qui sont un autre facteur déterminant du niveau des marchés, ont plutôt tenu jusque-là mais des fissures sont apparues sur ce front au cours de l'été. Les marchés redoutent aussi une nouvelle flambée du coût de l'énergie. Une volatilité qui devrait perdurer tant que la lutte contre l'inflation ne sera pas gagnée. Nous ne croyons pas pour autant à un effondrement des marchés et restons confiants dans la capacité des sociétés du portefeuille à faire face aux hausses de prix, sans que leurs marges n'en soient affectées.

La nervosité du marché a engendré une rotation des flux vers des secteurs Value. Les valeurs de croissance, celles du luxe et de la technologie en particulier, ont été délaissées ce qui a pesé fortement sur la performance du fond ce mois-ci. L'action de SMCP a fortement dévié suite à l'avertissement sur résultats. La société vise désormais une croissance moyenne à un chiffre de son revenu en 2023 et une marge opérationnelle entre 7% et 9%. Le cours de l'action ne reflète pas les fondamentaux du groupe. Le titre traite à moins de 5x le P/E à 12 mois (proche des niveaux COVID) en dépit d'une amélioration de la marge (comparée à 0,8% en 2020) et à une bien meilleure situation financière avec un ratio net debt/ EBITDA à 1.9x en 2022 (comparée à 7,1x en 2020). L'intérêt spéculatif reste de mise.

Principaux achats/ventes du mois

DASSAULT SYSTEMES SE	EDENRED
ELIS SA	AIR LIQUIDE
ESSILORLUXOTTICA	SAINT GOBAIN

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

EDENRED	+0.1	LVMH	-0.8
BNP PARIBAS SA	+0.0	HERMES	-0.6
DANONE SA	+0.0	SARTORIUS STEDIM	-0.5

Mandarine Opportunités accompagne la croissance des sociétés françaises répondant à nos exigences sur les fondamentaux financiers et extra-financiers. Le fonds investit dans une sélection de valeurs de croissance, diversifiée sectoriellement et sur toutes les tailles de capitalisation.

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 : CAC All Tradable NR

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	-6.2%	+3.0%	+8.5%	+17.7%	+12.3%	+44.4%	+5.6%	+2.3%	+5.1%
Indice	-2.7%	+11.4%	+25.0%	+51.3%	+36.3%	+76.0%	+14.8%	+6.4%	+7.9%
Diff.	-3.5%	-8.4%	-16.5%	-33.5%	-24.0%	-31.6%	-9.2%	-4.0%	-2.8%
Rang*	270/288	239/284	265/281	231/250	170/225	125/187			

*Catégorie Morningstar Actions France Large Cap

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	16.4%	15.2%	6.0%	-2.8	0.4
3 ans	17.7%	17.7%	5.7%	-1.6	0.3

MANDARINE OPPORTUNITÉS F

MANDARINE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

	Poids	Note ESG-Fr (±2)	
LVMH	9.3%	0.9	Services conso. / France
STMICROELECTRONICS	6.8%	1.2	Technologie / Suisse
CAP GEMINI SA	6.7%	1.2	Technologie / France
HERMES	6.3%	0.7	Services conso. / France
EDENRED	6.1%	0.2	Industrie / France
SCHNEIDER ELECTRIC	5.0%	1.0	Industrie / France
DASSAULT SYSTEMES SE	5.0%	0.3	Technologie / France
LOREAL	4.6%	1.0	Services conso. / France
ESSILORLUXOTTICA	4.6%	0.4	Santé / France
SAINT GOBAIN	4.2%	0.5	Industrie / France

Secteurs

Services conso.	27.1%
Industrie	27.0%
Technologie	20.5%
Santé	11.3%
Produits de base	3.9%
Biens de conso.	3.1%
Finance	2.4%
Cash & Autres	4.8%

Pays

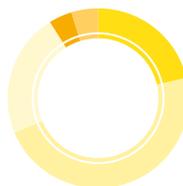
France	85.3%
Suisse	6.8%
Luxembourg	2.0%
Pays-Bas	1.2%
Cash & Autres	4.8%

PROFIL

Chiffres-Clés au 29 septembre 2023

Actif sous gestion	264.4M€
Exposition actions	95.2%
Nombre de lignes	27
Part active du portefeuille (Active share)	54.7%
Capitalisation moyenne (Mds €)	81.4
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+10.1%
PE (Next 12 Months)	21.1x

Capitalisations



Mega Cap	21.4%
Large Cap	47.4%
Mid Cap	22.3%
Small Cap	4.2%
Cash & Autres	4.8%

Devises



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

Profil ESG

0,75 Note ESG (-2/+2)	Indice 0,81	72 Empreinte Carbone*	Indice 233
---------------------------------	-----------------------	---------------------------------	----------------------

*En tonnes de CO2e/M€ investis, scopes 1+2 + 1er rang fournisseurs

CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0013140084	Code Bloomberg MANOPPF FP Equity	Création du fonds 26/09/2008	Création de la part 20/04/2016
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 1.10%	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