



Marc Renaud



Yohan Salleron

L'année se termine par un mois particulièrement favorable pour le fonds, au cours duquel nous bénéficions à la fois d'une OPA sur Gemalto (nous en profitons pour prendre une partie des bénéfices), ainsi que de la bonne tenue des valeurs énergétiques et des produits de base sur lesquelles nous restons fortement surpondérés en raison de valorisations que nous jugeons toujours attractives.

Nous initiions de nouvelles lignes sur des titres délaissés et/ou contestés (Millicom, Subsea 7) ainsi qu'en Fresenius Medical Care, en arbitrage de sa maison mère Fresenius SE (valorisation plus attractive). Nous procédons également à des ventes ou des allègements sur des titres se rapprochant ou atteignant nos objectifs de cours (Air Liquide, Vodafone).

Le fonds dispose d'un volant de cash de près de 10% en fin de période, reflétant notre relative prudence envers un certain nombre de secteurs que nous estimons généreusement valorisés. Pour autant, les ingrédients qui ont alimenté l'année 2017 (très bons indicateurs macro et microéconomiques) sont toujours d'actualité pour 2018 et les perspectives de normalisation de la politique monétaire de la BCE, propice à la poursuite du rattrapage du style « Value », sont de plus en plus prégnantes.

PERFORMANCES

Évolution sur 5 ans



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.

Performances glissantes

	Fonds	Indice	Rang*
1 mois	+3,36%	+0,72%	14/370
En 2017	+10,58%	+10,58%	153/343
3 ans glissants	+21,29%	+23,29%	157/293
5 ans glissants	+42,70%	+59,65%	190/253
Depuis l'origine	+7,84%	+45,35%	122/160

*Morningstar - Actions Europe Large Cap Value

Performances annuelles

	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	+10,58%	+16,67%	-5,98%	-2,88%	+21,14%
Indice	+10,58%	+1,73%	+9,60%	+7,20%	+20,79%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	8,90%	18,59%
Volatilité de l'indice	7,42%	14,98%
Tracking Error	5,08%	8,24%
Ratio d'information	0,00	-0,07
Ratio de Sharpe	1,17	0,36

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

BP	5,33%	Energie / Grande-Bretagne
STANDARD CHARTERED	5,05%	Finance / Grande-Bretagne
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	4,47%	Assurances / Italie
UNICREDIT SPA	3,65%	Finance / Italie
ROYAL DUTCH SHELL (GB)	3,54%	Energie / Grande-Bretagne
FLSMIDTH & CO	3,47%	Industrie / Danemark
ANGLO AMERICAN PLC	3,39%	Produits de base / Grande-Bretagne
GLENCORE PLC	3,36%	Produits de base / Suisse
BHP BILLITON PLC	3,17%	Produits de base / Grande-Bretagne
TOTAL	3,12%	Energie / France

Profil

Exposition actions	88,9%
Nombre de lignes	43
Capitalisation moyenne (Mds €)	41,44
Price/Book	1,25x (-32% vs Bench.)
ROE	9,22% (-24% vs Bench.)

Secteurs

Finance	14,88%
Energie	14,33%
Industrie	13,64%
Produits de base	13,25%
Assurances	7,02%
Biens de conso.	5,93%
Construction	5,72%
Technologie	4,55%
Santé	4,43%
Automobile	2,86%
Télécom.	2,27%
Cash & autres	11,12%

Pays

Grande-Bretagne	25,34%
France	11,49%
Suisse	8,51%
Italie	8,12%
Espagne	7,43%
Danemark	5,53%
Allemagne	5,15%
Finlande	4,98%
Pays-Bas	3,72%
Luxembourg	3,02%
Suède	2,09%
Autriche	1,81%
Norvège	1,01%
Irlande	0,68%
Cash & autres	11,12%

Capitalisations*

Mega Cap	34,91%
Large Cap	28,83%
Mid Cap	21,62%
Small Cap	3,52%
Cash & autres	11,12%

Devises

EUR	58,85%
GBP	27,37%
DKK	5,53%
CHF	5,15%
SEK	2,09%
NOK	1,01%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

FRESENIUS MEDICAL CARE (+)
MILLICOM INTL CELLULAR (+)
UNICREDIT SPA
SUBSEA 7 INC. (+)
BMW AG

Ventes (-) / Allègements

FRESENIUS (-)
TRELLEBORG (-)
AIR LIQUIDE (-)
A P MOLLER MAERSK
VODAFONE GROUP PLC

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

GEMALTO N.V.	+0,85%
GLENCORE PLC	+0,44%
ANGLO AMERICAN PLC	+0,40%
BHP BILLITON PLC	+0,38%
OUTOTEC OYJ	+0,35%

Moins bons contributeurs

BANCO SANTANDER	-0,07%
SANOFI	-0,08%
A P MOLLER MAERSK	-0,09%
TRELLEBORG AB	-0,15%
UNICREDIT SPA	-0,23%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 539,18	Actif (Mln EUR): 825,48	(29/12/2017)
Code ISIN	FR0010554303	
Code Bloomberg	MANDVAL FP Equity	
Création du fonds	20/12/2007	
Création de la part	20/12/2007	
Classification AMF	Actions Européennes	
Forme juridique	FCP	
Devise	EUR	
PEA	Oui	
PEA-PME	Non	
Gestionnaire	Mandarine Gestion	
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services	
Valorisation	Quotidienne	
Cut-Off	13:00	
Règlement	J+2	
Horizon d'investissement recommandé	5 ans	

Frais de gestion	2.20%
Frais de gestion externes	0.00%
Commission de surperformance	15% de la surperformance au-delà de l'indice (dividendes réinvestis) si perf > 0
Frais de souscription	2.00%
Frais de rachat	0.00%

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

< Risque plus faible

Risque plus élevé >

L'indicateur de risque et de rendement reflète le risque du fonds aux marchés dans lesquels il est investi. Les données historiques utilisées pour calculer le niveau de risque pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de ce fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas "sans risque". La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

*Bornes de capitalisation Morningstar (milliards €) : MEGA > 33,58 / LARGE > 7,591 / MID > 1,576 / SMALL > 0,349 / MICRO < 0,349

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 (« DR »). Ce document a été établi dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Les informations, opinions et analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle ; seules les informations contenues dans le DICI (KIID) 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 ne tiennent pas compte 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 tel que modifié (« Securities Act 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 dans ses territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une « U.S. person » ou à des US Investors au sens « FATCA ».

Profil de risque - risques associés aux produits

Risque de perte de capital, risque de marchés 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.