



Frédérique Caron



Quentin Hoareau



Adrien Dumas

Les incertitudes politiques persistent autour du Brexit et des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Les inquiétudes sur la croissance mondiale pèsent sur les marchés actions européennes, qui baissent de plus de 5% sur le mois.

Sur décembre, Mandarine Unique baisse d'environ 6.4%. La sous performance du fonds s'explique par les baisses de certaines de ses principales lignes telle que **B&M**, distributeur discount anglais, qui perd plus de 20% à la suite de plusieurs avertissements sur résultats dans le secteur de la distribution en Grande Bretagne.

Plusieurs mouvements dans le fonds ce mois-ci. Nous avons apporté nos titres **VTG** à l'offre faite par **Morgan Stanley Infrastructure**. Nous avons par ailleurs allégé **B&M**, **Elis** et **Jardine Lloyd**. Nous avons profité de la baisse des marchés pour investir dans **Barco**, société belge dont les perspectives d'amélioration de marge nous semblent attractives. En outre, nous avons renforcé certaines positions existantes telles qu'**Amplifon** (solution auditives, Italie) ou encore **Kingspan** (solution d'isolation dans la construction, Irlande).

PERFORMANCES

Évolution depuis création



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	-6,53%	-5,08%	101/277
En 2018	-16,56%	-12,88%	115/239
3 ans glissants	-5,98%	+3,42%	108/186
5 ans glissants	+27,82%	+25,54%	57/137
Depuis l'origine	+127,36%	+89,99%	11/112

*Morningstar - Actions Europe Mid Cap

Performances annuelles

	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	-16,56%	+20,15%	-6,22%	+25,01%	+8,75%
Indice	-12,88%	+18,10%	+0,52%	+15,68%	+4,93%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	16,00%	13,44%
Volatilité de l'indice	14,14%	13,53%
Tracking Error	4,20%	4,71%
Ratio d'information	-1,04	-0,68
Ratio de Sharpe	-1,15	-0,14

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

TELEPERFORMANCE	3,71%	Industrie / France
CRODA INTERNATIONAL	3,23%	Produits de base / Grande-Bretagne
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	2,97%	Finance / Grande-Bretagne
STRAUMANN HOLDING AG	2,91%	Santé / Suisse
WORLDLINE SA	2,88%	Industrie / France
ELIS SA	2,76%	Industrie / France
QIAGEN N.V.	2,65%	Santé / Pays-Bas
ACKERMANS & VAN HAAREN	2,63%	Finance / Belgique
LONZA GROUP AG	2,50%	Santé / Suisse
ELEKTA AB	2,41%	Santé / Suède

Profil

Exposition actions	94,0%
Nombre de lignes	50
Capitalisation moyenne (Mds €)	5,98
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	12,8%
PE (Next 12 Months)	17x

Secteurs

Industrie	28,43%
Santé	17,14%
Finance	10,43%
Produits de base	7,60%
Biens de conso.	6,08%
Technologie	6,07%
Services conso.	5,64%
Construction	4,97%
Energie	3,49%
Assurances	2,00%
Services publics	1,45%
Cash & autres	6,70%

Pays

France	23,20%
Suisse	14,53%
Grande-Bretagne	13,60%
Italie	10,19%
Pays-Bas	5,96%
Belgique	4,91%
Autriche	4,07%
Luxembourg	3,87%
Allemagne	3,69%
Suède	3,16%
Irlande	3,04%
Espagne	1,73%
Danemark	1,34%
Cash & autres	6,70%

Capitalisations*

Large Cap	11,05%
Mid Cap	69,93%
Small Cap	12,32%
Cash & autres	6,70%

Devises

EUR	63,52%
GBP	17,21%
CHF	14,53%
SEK	3,23%
DKK	1,36%
USD	0,15%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

BARCO (+)
AMPLIFON SPA
KINGSPAN GROUP
DIASORIN S.P.A.
UBI SOFT ENTERT.

Ventes (-) / Allègements

JARDINE LLOYD THOMPSON
VTG AG-TEND (-)
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA
EURAZEO SA
ELIS SA

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

SIG COMBIBLOC GROUP	+0,06%
STRAUMANN HOLDING AG	+0,03%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	+0,03%
SIKA AG-REG	+0,02%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	+0,01%

Moins bons contributeurs

SCHOELLER BLECKMANN	-0,32%
WORLDLINE SA	-0,33%
ELIS SA	-0,58%
LONZA GROUP AG	-0,64%
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	-0,70%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR):	1 136,80	Actif (Mln EUR):	526,80	(31/12/2018)
Code ISIN	LU0489687243			
Code Bloomberg	MANUSMR LX Equity			
Création du fonds	29/03/2010			
Création de la part	29/03/2010			
Classification AMF	Actions Européennes			
Forme juridique	SICAV LUX			
Devise	EUR			
PEA	Oui			
PEA-PME	Non			
Gestionnaire	Mandarine Gestion (délégation La Française AM)			
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services			
Valorisation	Quotidienne			
Cut-Off	13H00			
Règlement	J+2			
Horizon d'investissement recommandé	5 ans			

Frais de gestion	2.20%
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%



L'indicateur de risque et de rendement reflète l'exposition 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.

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 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.