



Marc Renaud



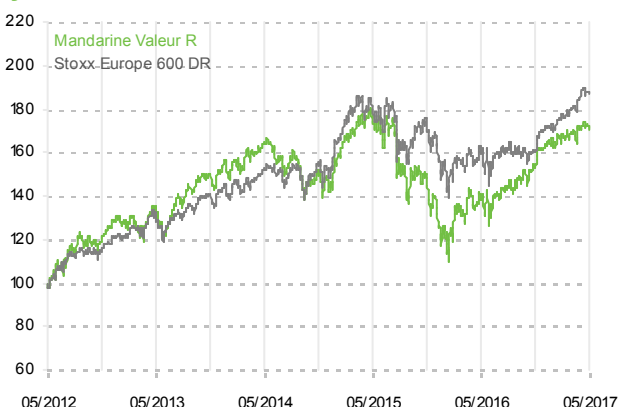
Yohan Salleron

Zusätzlich zu den guten makro- und mikroökonomischen Meldungen trugen Mittelzuflüsse von außen dazu bei, dass die Kurse von Inlandswerten der Eurozone stiegen (Zykliker, Finanzwerte und in letzter Zeit sogar defensive Werte). Unseres Erachtens sind die Aktien der Eurozone inzwischen gut bewertet. Unser Portfolio ist nach wie vor antizyklisch ausgerichtet, allerdings finden wir seit einigen Wochen anders als früher mehr Ideen unter den in Großbritannien notierten Aktien beziehungsweise unter solchen, die in Schwellenländern engagiert sind, sowie unter den Öl- und Rohstoffaktien. Auf letzteres Börsensegment dürfte sich zudem die Umsetzung des berühmten „Reflation Trade“ positiv auswirken (bislang war das so), der sich zwar noch nicht konkret abzeichnet, aber der entsprechende Kontext scheint durchaus gegeben zu sein.

In diesem Umfeld und bei einem Vorsprung des Growth-Stils gegenüber dem Value-Stil von fast 6 Prozent seit Jahresbeginn fällt es uns bislang noch schwer, die gesamte Hausse mitzunehmen.

WERTENTWICKLUNG

5 Jahre



Quelle: Mandarine Gestion. Genannte Zahlen beziehen sich auf Zeiträume der Vergangenheit und lassen keine zuverlässigen Schlussfolgerungen auf künftige Wertentwicklungen zu. Die statistischen Indikatoren werden auf wöchentlicher Basis berechnet.

Rollierend

	Fonds	Bench.	Rang*
1 Monat	-0,16%	+1,45%	341/356
2017 ytd	+5,18%	+9,82%	328/343
1 Jahr	+21,20%	+15,37%	50/330
3 Jahre	+3,62%	+22,96%	242/275
5 Jahre	+70,01%	+87,03%	175/244
Seit Auflage	+2,57%	+44,35%	129/161

*Morningstar - Europe Equity Large Cap Value

1-Jahr

	05-16>17	05-15>16	05-14>15	05-13>14	05-12>13
Fonds	+21,20%	-20,42%	+7,44%	+22,95%	+33,44%
Bench.	+15,37%	-10,62%	+19,23%	+17,60%	+29,34%

Risikokennzahlen

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	13,20%	19,84%
Volatilität der Benchmark	11,55%	16,16%
Tracking Error	5,65%	8,26%
Information Ratio	1,05	-0,65
Sharpe Ratio	1,54	0,09

PORTFOLIO-STRUKTUR

Größte Einzelwerte

VODAFONE GROUP PLC	5,15%	Telekom / Großbritannien
BP	4,92%	Energie / Großbritannien
STANDARD CHARTERED	4,90%	Finanzwesen / Großbritannien
ROYAL DUTCH SHELL (GB)	4,90%	Energie / Großbritannien
LAFARGEHOLCIM LTD (CHF)	4,59%	Bau / Schweiz
FLSMIDTH & CO	4,17%	Industrie / Dänemark
ARCELORMITTAL	4,01%	Rohstoffe / Luxemburg
FRESENIUS SE	3,62%	Gesundheitswesen / Deutschland
AXA SA	3,52%	Versicherungen / Frankreich
A P MOLLER MAERSK	3,44%	Industrie / Dänemark

Fondsprofil

Investitionsgrad	95,9%
Anzahl Einzelwerte	39
Durchschnittliche Marktkap. (Mrd €)	47,38
Price/Book	1,22x (-34% vs Bench.)
ROE	8,76% (-25% vs Bench.)

Sektoren

Industrie	17,63%
Rohstoffe	15,33%
Energie	14,05%
Finanzwesen	13,15%
Versicherungen	7,96%
Bau	6,05%
Gesundheitswesen	5,92%
Konsumgüter	5,84%
Telekom	5,15%
Automobil	2,58%
Technologie	2,25%
Cash & Sonstige	4,09%

Länderstruktur

Großbritannien	27,96%
Frankreich	16,64%
Dänemark	8,93%
Schweiz	8,10%
Deutschland	7,82%
Italien	6,29%
Luxemburg	4,01%
Finnland	3,81%
Spanien	3,79%
Schweden	3,74%
Niederlande	2,57%
Österreich	2,25%
Cash & Sonstige	4,09%

Marktkapitalisierung*

Mega Cap	50,14%
Large Cap	25,54%
Mid Cap	17,20%
Small Cap	3,03%
Cash & Sonstige	4,09%

Währung

EUR	52,25%
GBP	29,21%
DKK	8,93%
CHF	5,87%
SEK	3,74%

IM MONAT

Größte Veränderungen

Käufe (+) / Zukäufe

AIR LIQUIDE
CARLSBERG (+)
SCA SV CELLULOSE (+)
GLENCORE PLC
TRELLEBORG

Verkäufe (-) / Reduzierungen

A P MOLLER MAERSK
SMITH & NEPHEW (-)
UNICREDIT SPA
VODAFONE GROUP PLC
BHP BILLITON

Attributionsanalyse

Positive Wertentwicklungsbeiträge

VODAFONE GROUP PLC	+0,61%
A P MOLLER MAERSK	+0,30%
LAFARGEHOLCIM LTD (CHF)	+0,26%
UNICREDIT SPA	+0,20%
BP	+0,18%

Negative Wertentwicklungsbeiträge

ARCELORMITTAL	-0,14%
GLENCORE PLC	-0,15%
ANGLO AMERICAN PLC	-0,32%
ARCELORMITTAL SA	-0,37%
OUTOTEC OYJ	-0,55%

MERKMALE

NAV (EUR): 512,85	AuM (Min EUR): 844,36	(31/05/2017)
ISIN code	FR0010554303	
WKN	A0RF7M	
Bloomberg	MANDVAL FP Equity	
Fonds-Auflegedatum	20/12/2007	
Anteil-Auflegedatum	20/12/2007	
Kategorie	Aktien Europa	
Rechtsform	FCP (Investmentfonds französischen Rechts)	
Währung	EUR	
KAG	Mandarine Gestion	
Depotbank	BNP Paribas Securities Services	
Bewertung	Täglich	
Cut-Off	12H00	
Settlement	T+2	
Empfohlene Anlagedauer	5 Jahre	

VWG	2.20%
Externen Gebühren	0.00%
Var. Provisionen	15% der über dem Referenzindex liegenden Perf. (Div. Thesauriert) falls die Perf. > 0
Ausgabeaufschlag	2.00%
Rückgabeprovision	0.00%

Risikoprofil

1 2 3 4 5 **6** 7

< Geringeres Risiko

Höheres Risiko >

Ein Risiko-Rendite-Indikator spiegelt im Wesentlichen das Engagement des Fonds auf den Aktienmärkten wider, auf denen er investiert ist. Die zur Berechnung des Risikoniveaus verwendeten historischen Daten sind möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis auf das künftige Risikoprofil dieses Fonds. Auch ein Fonds, der in Kategorie 1 eingestuft wird, stellt keine völlig risikolose Anlage dar. Die mit diesem Fonds verknüpfte Risikokategorie ist nicht garantiert und kann sich im Lauf der Zeit ändern.

*Kapitalisierungsgrenzen (Mrd €): MEGA > 32,653 / LARGE > 7,581 / MID > 1,555 / SMALL > 0,35 / MICRO < 0,35

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Es soll die Eigenschaften der Produkte des Unternehmens Mandarine Gestion vorstellen und stellt in keiner Weise ein Verkaufs- oder Zeichnungsangebot dar. Die in dem Dokument erwähnten Indizes werden unter Reinvestition der Dividenden angegeben. Die angegebenen Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabe- oder Rückgabeaufschläge oder sonstige, eventuell bei der Ordererteilung anfallende Kosten. Dieses Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und stellt weder ein gezieltes Verkaufsangebot noch eine gezielte Empfehlung oder Aufforderung hinsichtlich der Zeichnung des Produkts dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Analysen sind absolut unverbindlich. Gültigkeit besitzen nur die Informationen im Produktinformationsblatt mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und im Verkaufsprospekt. Der Prospekt ist auf formlose Anfrage bei Mandarine Gestion und auf der Website www.mandarine-gestion.com erhältlich.

Ihr Geld wird hauptsächlich in Finanzinstrumente investiert, die von der Fondsverwaltung ausgewählt wurden. Diese Instrumente unterliegen den Entwicklungen und Zufälligkeiten der Märkte. Die frühere Performance ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Performance und sie ist insbesondere im Laufe der Zeit nicht konstant. Die angegebenen Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabe und Rücknahmeaufschläge für Anteile oder Aktien und keine steuerlichen Abgaben, die in dem Land erhoben werden, in dem der Kunde seinen Wohnsitz hat. Der OGAW darf nur an Personen verkauft werden, deren Wohnsitz sich im Land der Eintragung befindet. Der Vertrieb in anderen Hoheitsbereichen als dem des Landes der Eintragung ist nicht zulässig.

Risikoprofil – mit den Produkten verbundene Risiken

Risiko des Kapitalverlusts, Aktienmarktrisiko, Risiken, die mit der Verwahrung von mittelgroßen Werten und Nebenwerten verbunden sind, Zinsrisiken, Kreditrisiken, Risiken der diskretionären Verwaltung, Risiken, die mit den Emerging Markets verbunden sind, Kontrahentenrisiken und Wechselkursrisiken. Die Beschreibungen und genauere Angaben sind im vollständigen Verkaufsprospekt des OGAW aufgeführt. Der Anleger ist aufgefordert, vor seiner Anlageentscheidung den Prospekt zu lesen, damit er die Risiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, im Einzelnen erfährt. Dieses Produkt bietet keinerlei Garantie für Rendite oder für die Bewahrung des Kapitals; es kann möglicherweise nicht vollständig zurückgezahlt werden.