

MANSARTIS EUROPE

au 31 mai 2019



Actif Total **22.0 M€**
 Part C **222.51 €**
 Part D **172.66 €**
 Part I **1 171.69 €**



Thibaut Munini
Nourane Charraire
 Gérants du fonds

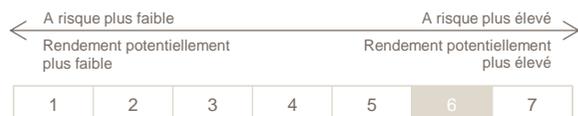
CARACTERISTIQUES GENERALES

- Forme juridique : FCP de droit français
- Fiscalité : Eligible au PEA
- Date de création : 23/10/1986
- Devise du fonds : Euros
- Classification AMF : Actions des pays de la zone euro
- Indice de comparaison : Eurostoxx 50 NR €
- Dépositaire : Caceis Bank
- Valorisation : Quotidienne depuis le 03/02/14
- Frais de gestion : 1.85% maximum (C) et (D), 1% (I)
- Frais d'entrée : 2% maximum (C) et (D), aucun (I)
- Frais de sortie : Aucun
- Code Bloomberg : VIGFPEA(C), VIGFPED(D), MANEURI(I)
- Code ISIN : FR0007495601 (C), FR0007385083 (D), FR0011896471 (I)

OBJECTIF DU FONDS

Mansartis Europe a pour objectif, sur un horizon d'investissement de 5 ans, la recherche d'une performance de long terme, par une gestion discrétionnaire dans l'univers des grandes et moyennes capitalisations cotées sur les principaux marchés de la zone euro.

PROFIL DE RENDEMENT/RISQUE



Le niveau de risque 6 traduit une volatilité hebdomadaire historique sur 5 ans comprise entre 15% et 25%*. Il est en corrélation avec l'exposition actions du fonds. Mansartis pourra faire le choix de ne pas modifier le niveau de risque lorsque la volatilité sera légèrement inférieure.

PERFORMANCES



PERFORMANCES CALENDAIRES

	2019	2018	2017	2016	2015
Mansartis Europe (C)	15.73%	-9.4%	12.2%	0.7%	0.7%
Mansartis Europe (I)	16.14%	-8.7%	13.1%	1.5%	1.5%
EuroStoxx 50 NR €	11.62%	-12.0%	9.2%	3.7%	6.4%

PERFORMANCES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Mansartis Europe (C)	-4.37%	2.4%	-0.9%	20.4%	12.8%
Mansartis Europe (I)	-4.30%	2.6%	0.0%	23.4%	17.2%
EuroStoxx 50 NR €	-5.53%	1.3%	-1.3%	17.1%	15.7%

INDICATEUR DE RISQUE

	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans
Mansartis Europe (C)	15.0%	12.9%
EuroStoxx 50 NR €	16.8%	13.9%

*volatilité hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a baissé de -4.37% en mai contre -5.53% pour l'indice, ce qui porte la performance depuis le début de l'année à +15.73% contre +11.62%.

En mai, le Président Trump accentue son bras de fer avec la Chine en annonçant vouloir taxer à 25% près de 200 Mds\$ d'importations chinoises supplémentaires et en menaçant de priver Huawei de composants et technologies américaines. La riposte chinoise ne s'est pas faite attendre avec une hausse des droits de douane sur 60Mds\$ de produits et surtout la menace de suspension des exportations des terres rares, nécessaires à nombre d'industries, dont elle détient le quasi-monopole.

La croissance mondiale est dorénavant au centre des préoccupations. Le marché estime la probabilité de récession aux États-Unis avant fin 2019 à 40%. La courbe des taux américains s'est de nouveau inversée. Ce contexte impacte les cours du baril de pétrole, en recul de plus de 20% depuis le pic de fin avril. En Europe, les élections européennes se sont déroulées sans bousculer le paysage politique. En Italie, Salvini, fort de ses résultats européens, semble vouloir précipiter de nouvelles élections nationales et multiplie les déclarations de défiances vis-à-vis de l'UE et de ses contraintes budgétaires.

En termes de performance, le fonds a amorti la baisse des marchés grâce notamment à la sélection de titres au sein de la thématique « préoccupations sociales et environnementales ». Les valeurs telles que Sonova, DSM ou Torma ont affiché des performances positives allant de +1% à +10%. Le marché Suisse a joué son rôle de valeur refuge et a permis au fonds, exposé à hauteur de 7%, de mieux résister dans cet environnement de marché.

En termes de stratégie de gestion, nous sommes attentifs aux opportunités d'investissements que nous pourrions saisir grâce à une poche de liquidité de près de 7%.

MANSARTIS EUROPE

REPARTITION DU PORTEFEUILLE *(Actifs investis en actions)*

PRINCIPALES POSITIONS

Actions	Poids	Actions	Poids
Air Liquide	7.13%	DSM	4.50%
Teleperformance	6.95%	Alstom	4.35%
Dassault Systèmes	6.41%	SEB	4.28%
Orpea	5.22%	Hermès International	4.18%
L'Oréal	4.67%	Legrand	4.16%

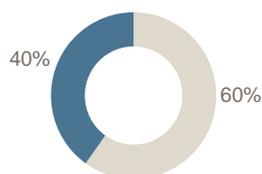
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

France	65.56%
Allemagne	10.95%
Suisse	7.90%
Pays-Bas	4.50%
Royaume-Uni	3.56%
Suède	3.23%
Italie	1.74%
Espagne	1.36%
Norvège	1.21%

PAR SECTEUR

Industrie	32.17%
C.cyclique	17.33%
Technologie	16.79%
Santé	15.23%
Mat. 1ère	11.63%
C.non-durable	4.67%
Services de Communication	2.18%

PAR TAILLES DE CAPITALISATION



Capitalisation pondérée : 30.26 Mds €

Sources : Reuters - Mansartis

www.mansartis.com

8, place Vendôme - 75001 Paris - +33 1 42 96 10 70

EVOLUTION MENSUELLE DU PORTEFEUILLE *(Actifs investis)*

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats/Renforcements	Secteur	Ventes/Allègements	Secteur
Air Liquide	Mat. 1ère	Elior	C.cyclique
Teleperformance	Industrie		
Dassault Systèmes	Technologie		

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

Top 3 à la hausse

Actions	Contribution	Performance	Poids
Sonova	+0.31%	10.69%	2.9%
Alstom	+0.17%	4.28%	3.9%
Relx	+0.12%	3.57%	3.2%

Top 3 à la baisse

Actions	Contribution	Performance	Poids
Jungheinrich Pfd	-0.68%	-17.30%	3.9%
Infineon Technologies	-0.55%	-23.47%	2.3%
De Longhi	-0.45%	-21.57%	2.1%

PERFORMANCES MENSUELLES

		Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Mansartis Europe	2019	6.0%	6.6%	2.1%	4.9%	-4.4%							
EuroStoxx 50 NR €		5.5%	4.4%	1.8%	5.3%	-5.5%							
Mansartis Europe	2018	1.7%	-2.8%	-0.8%	4.2%	3.5%	-0.7%	2.6%	1.8%	-1.6%	-7.7%	-3.8%	-5.5%
EuroStoxx 50 NR €		3.1%	-4.6%	-2.2%	5.8%	-2.5%	-0.2%	3.9%	-3.7%	0.3%	-5.9%	-0.7%	-5.3%
Mansartis Europe	2017	-1.0%	2.7%	3.8%	2.2%	0.7%	-3.3%	-0.4%	-0.7%	5.9%	3.6%	-1.5%	-0.1%
EuroStoxx 50 NR €		-1.7%	2.9%	5.6%	2.0%	1.0%	-3.0%	0.3%	-0.7%	5.2%	2.3%	-2.8%	-1.7%

AUTRES INFORMATIONS

PONDERATION

Nombre de lignes	29
Poids du top 10	48%
Poids du top 20	78%
Taux d'exposition nette	93%

Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni une offre de vente ou de souscription, ni un conseil en investissement ou en désinvestissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Il existe un risque de perte en capital. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Avant tout investissement : Lire attentivement le DICI et le prospectus du fonds.