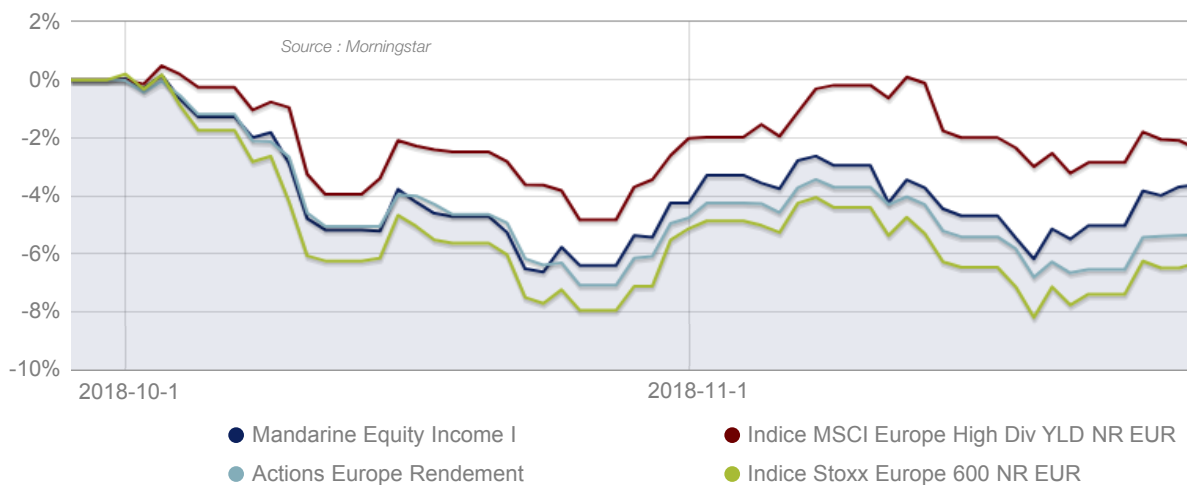


LA GESTION RENDEMENT DANS LA RÉCENTE BAISSÉ DES MARCHÉS

Les mois d'octobre et novembre ont été assez délicats à négocier pour les gestions actives. En plus d'une performance absolue négative, ils se sont traduits par des performances relatives décevantes pour de nombreux fonds. **Dans ce contexte compliqué, une stratégie a pourtant réussi à tirer son épingle du jeu : la gestion rendement.**

La plupart des études consacrées à la gestion rendement s'accordent sur le rôle d'amortisseur à la baisse de cette stratégie. En effet, dans la mesure où les dividendes sont nettement moins volatils et plus résilients que les bénéfices des sociétés, les valeurs de rendement tendent également à mieux résister dans des marchés adverses.

Que l'on regarde les indices représentatifs de la gestion rendement ou l'univers des fonds rendement européens, on note ainsi dans les deux cas une surperformance par rapports aux autres stratégies et aux indices « généraux » dans la récente correction du marché.



Cependant cette **surperformance est souvent la résultante de fortes divergences sectorielles dans la composition des fonds et des indices rendement** avec de fortes pondérations sur la santé, les télécoms, les utilities ou l'agro-alimentaire. Si ce positionnement défensif a été clairement bénéfique à court terme, **ces écarts sectoriels structurels et massifs représentent une source de divergence importante sur le long terme.**

Le processus de gestion Rendement que nous mettons en œuvre dans le fonds Mandarin Equity Income vise entre autres à limiter ces biais sectoriels. Nos idées d'investissement ciblent tous les secteurs d'activité, qu'il s'agisse de sociétés à fort rendement ou d'entreprises à rendement plus modeste mais ayant un historique régulier de progression de leur dividende à travers le cycle. Notre portefeuille bénéficie ainsi d'une répartition équilibrée entre valeurs défensives et valeurs plus cycliques et à titre d'illustration ne présente qu'une faible pondération (inférieure à 10%) sur les secteurs des télécoms et des services publics. A l'image des autres fonds actions de Mandarin Gestion, la sélection de valeur est donc résolument le principal moteur de performance de Mandarin Equity Income.

Avertissement

Ce document est destiné à des clients professionnels.

Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Mandarine Gestion. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Mandarine Gestion à partir de sources qu'elle estime fiables. Mandarine Gestion se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment, en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Mandarine Gestion. Mandarine Gestion ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Les OPCVM cités dans ce document sont autorisés à la commercialisation en France et éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise.

Les performances, classements, prix, notations et statistiques passés ne sont pas un indicateur fiable des performances, classements, prix, notations et statistiques futurs. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les risques et les frais relatifs à l'investissement dans les OPCVM sont décrits dans les prospectus de ces derniers. Les prospectus et les documents périodiques sont disponibles sur simple demande auprès de Mandarine Gestion et consultables sur le site www.mandarine-gestion.com. Le prospectus doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription et il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans un OPCVM

Les principaux risques de ces OPCVM sont les suivants : risque actions, risque de perte de capital, risque de gestion discrétionnaire, risque de change, risque de taux et risque de crédit. Les descriptifs et les détails de ces risques figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM concerné.