

28 Mars 2019

FINANCIÈRE  
GALILÉE

## MANDARINE REFLEX

Code ISIN : FR0010753608 Société de Gestion : Mandarine Gestion

Un fonds actions flexible qui cherche à s'adapter aux évolutions des marchés

### RONI MICHALY

Gérant  
+33 3 90 22 92 60  
roni.michaly@figalile.com

### FLORIAN CHRISTMANN

Gérant Junior  
+33 3 90 22 92 60  
florian.christmann@figalile.com

### CONTEXTE DE LA DÉCISION

Les banques centrales, américaine et européenne, adoptent le discours plus accommodant et maintiennent, à l'heure actuelle, le mouvement à la hausse des marchés financiers. Néanmoins, après le rebond des marchés entamé au mois de janvier, les investisseurs se montrent prudent aujourd'hui quant à la croissance de l'économie mondiale, ainsi que l'incertitude sur les dossiers britannique et sino-américain.



### LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Le fonds fait ressortir un ratio de Sharpe largement inférieur aux fonds comparables, que ce soit sur un, trois ou cinq ans. En ce qui concerne la perte maximale, le fonds se classe à la moyenne par rapport à ses comparables. Mandarine Reflex affiche une performance positive sur trois années consécutives (2015, 2016 et 2017), pour reculer ensuite en 2018 à -10,93 % de performance annualisée.



### LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Le fonds investit principalement dans les actions européennes, l'exposition pouvant aller de 0% à 60%, suivant la situation qui se présente sur les marchés. A l'heure actuelle, l'exposition du fonds aux actions s'élève à 0 %, ce qui s'explique par la politique de « Stop Loss » menée par les gérants dans le cadre de son processus de la gestion du risque de perte maximale du portefeuille. La taille du fonds Mandarine Reflex est actuellement de 66,17 milliards d'euros, sa stratégie de gestion se résume à la prise des positions longues sur les actifs à convictions fortes choisis par les 3 gérants du fonds, avec la mise en place de la couverture sur indice.



### MOTIVATION DE LA DÉCISION

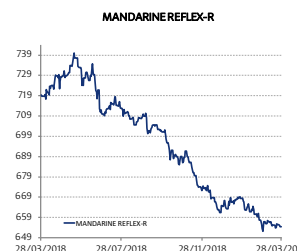
Le caractère hésitant des marchés financiers demande plus de prudence quant à nos jugements et notre sélection d'investissements. A l'issue de notre analyse, nous estimons que, à l'heure actuelle, la démarche suivie par Mandarine Reflex n'arrive pas à accomplir les défis fixés par les marchés. Vendre.

## Vendre

### Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 654,43  
Actif en millions : 66,17  
Devise : EUR  
Précédente décision : Aucune

### Graphique récent (1 an)



### Performances récentes

YTD	-1,93
2018	-10,93
2017	4,38
2016	2,47
2015	4,27
2014	-2,43

### Sharpe et Perte max récents

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	3,63
Volatilité 3 ans annualisée	4,96
Sharpe Ratio 1 an	-2,44
Sharpe Ratio 3 ans	-0,06
Sharpe Ratio 5 ans	-0,19

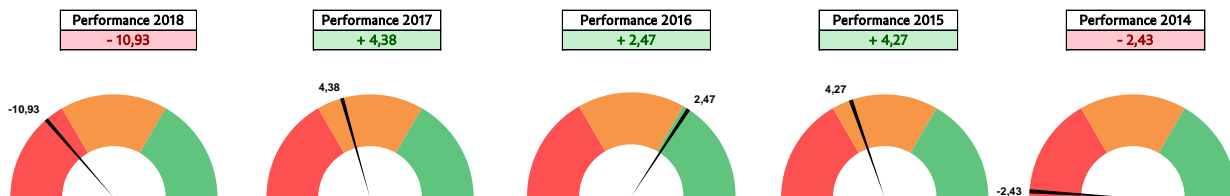
Source : Bloomberg, les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à expliquer une décision prise dans le cadre de la gestion du fonds Galilée Fund Picking Strategy en interne à la Financière Galilée uniquement et l'exploitation des résultats communiqués ne peut être en aucun cas assimilée à un conseil en investissement. La comparaison des fonds ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement objective ou exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital.



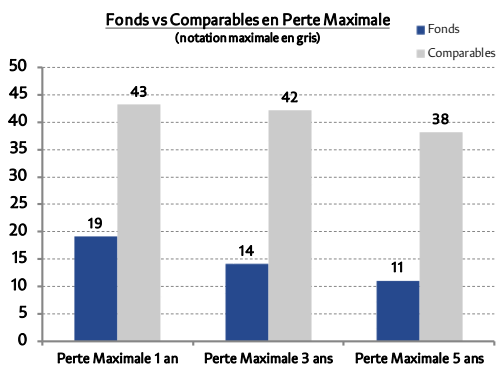
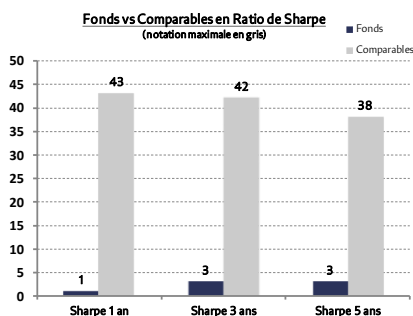
## ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

Performance YTD

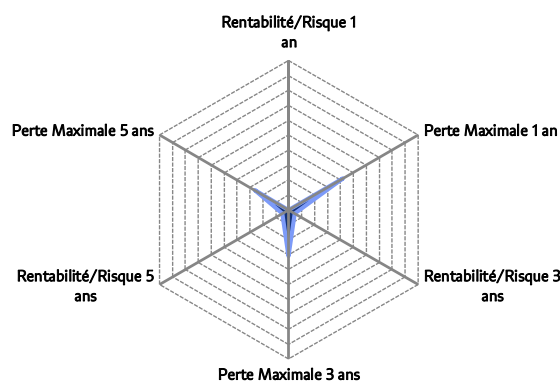
-1,93

FINANCIÈRE  
GALILÉE

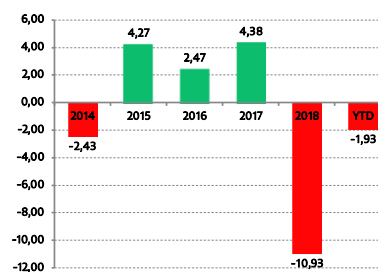
## ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



## Radar de classement



## Performances historiques (%)



Source : Bloomberg, les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures.

Avertissement : les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à expliquer une décision prise dans le cadre de la gestion du fonds Galilée Fund Picking Strategy en interne à la Financière Galilée uniquement et l'exploitation des résultats communiqués ne peut être en aucun cas assimilée à un conseil en investissement. La comparaison des fonds ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement objective ou exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Toute utilisation à des fins publicitaires ou commerciales par un particulier ou un professionnel est strictement interdite.

## Décision d'arbitrage

Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre

