

Marignan Valeurs Européennes		Rapport de Gestion Mensuel	
		N° 10-2018	
	VL	MTD	YTD
Fonds Actions des pays de la CE	109,16 €	↘ -6,40%	↘ -9,40%

Présentation et objectif du FCP :

Ce fonds est investi en actions européennes et est éligible au PEA.

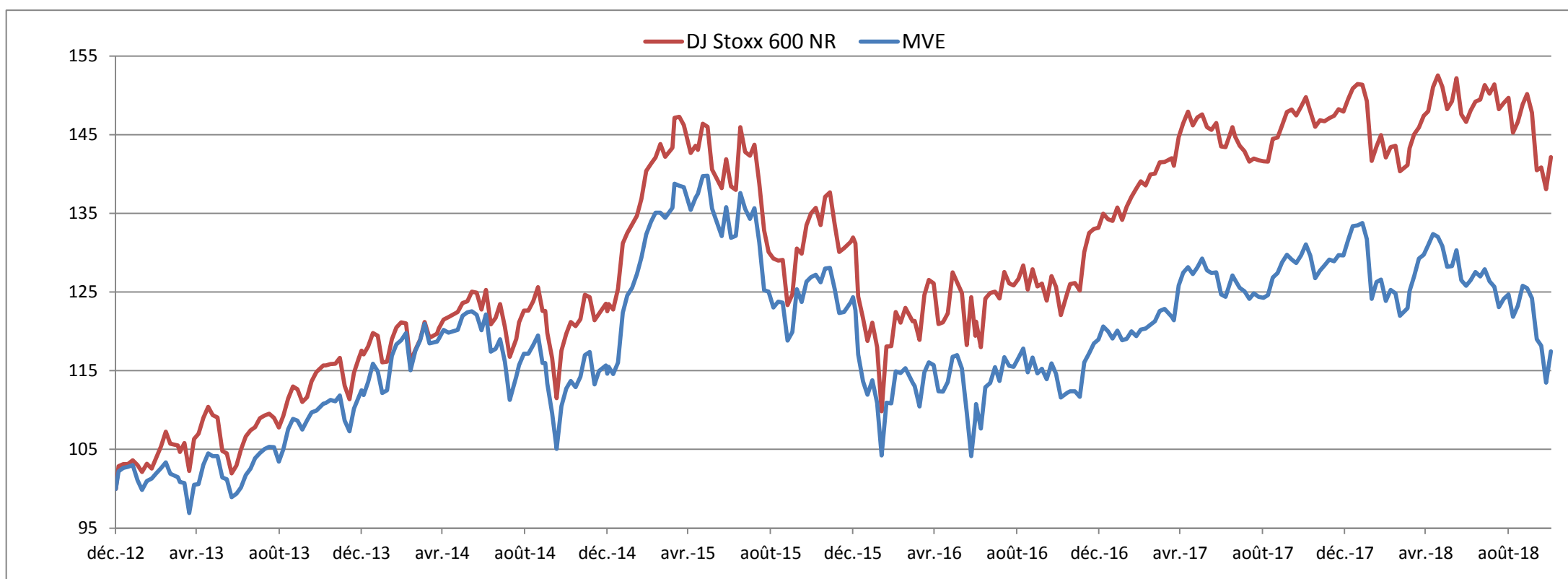
L'objectif de gestion est de battre la performance de l'indice DJ Stoxx 600 NR des pays de la communauté européenne, sur la durée de placement recommandée.

Code Isin :	FR0010332940
Valorisation :	hebdomadaire
Date de création du fonds :	30/06/2006
Classification AMF :	Actions des pays de la CE
Durée de placement recommandée :	> 5 ans
Frais de Gestion TTC maximum :	1,9264%

Société de Gestion :	Marignan Gestion - Agrément AMF n° GP 90049 45 av Georges Mandel 75116 Paris - www.marigest.com
Gérant :	Serge Négrier - snegrier@marigest.com - 01.44.34.83.55
Conditions de souscription :	passer l'ordre avant le jeudi 12 h
Dépositaire :	Crédit Industriel et Commercial (CIC)

Performances

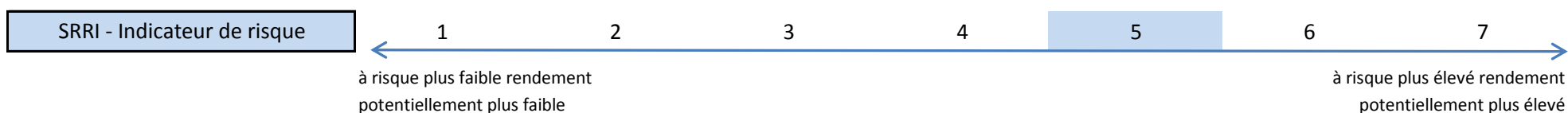
Base 100 au 31/12/2012



	1 mois	YTD	2017	2016	2015	2014	2013
FCP	-6,40%	-9,40%	8,98%	-4,35%	7,52%	2,81%	12,50%
Indice	-5,33%	-3,91%	11,09%	0,92%	7,65%	4,26%	17,55%
Ecart de perf.	-1,07%	-5,49%	-2,11%	-5,27%	-0,13%	-1,45%	-5,05%

Chiffres clés

Valorisation :	02/11/2018	Valeur Liquidative	109,16 €	Actif net	3,91 M€
-----------------------	------------	---------------------------	----------	------------------	---------



(*) Ratio de Sharpe	-1,108
----------------------------	--------

Le ratio de Sharpe compare le risque d'un fonds et sa performance à la rentabilité d'un placement sans risque.

(*) Volatilité 1 an	12,04%
----------------------------	--------

La volatilité mesure l'amplitude de variation de la valeur d'un actif financier.

(*) Calculés avec la VL du 26/10/2018

Marignan Valeurs Européennes
Rapport de Gestion Mensuel
N° 10-2018

	VL	MTD	YTD
Fonds Actions des pays de la CE	109,16 €	↘ -6,40%	↘ -9,40%

Mot du Gérant

En dépit d'une économie mondiale résistante (+3,5% de croissance du PIB américain au troisième trimestre 2018 et +1,5% à 2% en Europe et un léger ralentissement de la hausse du PIB Chinois), les marchés financiers ont connu un soudain accès de pessimisme en octobre.

La hausse des taux d'intérêt couplé au retrait graduel des liquidités aux USA semblent soudain inquiéter les investisseurs, lesquels anticipent un mouvement similaire plus généralisée sur la planète. Le cycle économique semble aujourd'hui bien avancé et impose donc aux grandes Banques Centrales une tâche bien délicate entre l'inflexion nécessaire de leur politique monétaire ultra accommodante et la crainte d'effrayer les marchés financiers.

Les résultats des entreprises se sont également avérés plus mitigés qu'à l'accoutumé, et les prévisions sur les marges futures ont été plus prudentes également. De là à y voir les premières conséquences de la guerre commerciale lancée par Trump, il n'y a qu'un pas que les investisseurs ont brutalement franchi en octobre.

Les facteurs politiques ont également participé à ce mouvement de repli. Le Brexit, le budget italien et les élections de mi-mandat aux Etats-Unis ont accentué le phénomène.

La baisse des actifs à risque a donc été générale, touchant aussi bien les obligations d'entreprises que les actions, et parmi ces dernières l'ensemble du secteur « cyclique » a été vendu, alors que les positions considérées comme « défensives » parvenaient à surnager dans cette tempête boursière.

La baisse du fonds atteint plus de 6% en octobre, avec pour pire contributeur à la performance, Atos (-0,57%), Vallourec (-0,39%), ou encore Valeo (-0,37%). Parmi les titres qui ont résisté à cette débâcle, citons Korian dont la contribution positive s'élève à +0,32% en octobre, à contre-courant de l'ensemble du marché.

Les positions bancaires ont été allégées (vente de KBC)

Principales Positions et performances

Titres	Poids	Pays
KORIAN	4,0%	France
ROYAL DUTCH SHELL CL	3,6%	Pays-Bas
COVIVIO	3,4%	France
CIE FIN.RICHEMONT NO	3,4%	Suisse
ALLIANZ	3,3%	Allemagne
TOTAL	3,3%	France
SCOR SE REGPT	3,2%	France
BP	3,2%	Royaume-Uni
VODAFONE GROUP	3,1%	Royaume-Uni
HEINEKEN	3,1%	Pays-Bas

Meilleurs contributeurs	%
KORIAN	+0,32%
SCOR SE REGPT	+0,10%
KON.AHOLD DELHAIZE	+0,07%
CAPGEMINI	-0,00%
ORPEA	-0,01%
Moins bons contributeurs	%
ATOS	-0,57%
VALLOUREC	-0,39%
VALEO	-0,37%
BNP PARIBAS ACT.A	-0,35%
WACKER CHEMIE	-0,33%

Principales Transactions

Achats (+) / Renforcements	
Titres	Pays
Néant	

Ventes (-) / Allègements	
Titres	Pays
KBC GROUPE	Belgique

Répartition géographique

Pays	Poids
France	59,1%
Allemagne	12,9%
Pays-Bas	12,1%
Royaume-Uni	8,5%
Suisse	3,4%
Espagne	2,2%
Luxembourg	1,8%

Répartition sectorielle

Secteurs	Poids
SOCIETES FINANCIERES	22,7%
INDUSTRIES	19,0%
BIENS DE CONSOMMATION	12,9%
PETROLE ET GAZ	12,2%
SANTE	9,8%
SERVICES AUX CONSOMMATEURS	7,4%
MATERIAUX DE BASE	6,2%
TECHNOLOGIE	4,8%
TELECOMMUNICATIONS	3,1%
Liquidités	1,9%