

Marignan Valeurs Européennes		Rapport de Gestion Mensuel	
		N° 11-2018	
Fonds Actions des pays de la CE	VL 105,05 €	MTD ↘ -3,77%	YTD ↘ -12,81%

Présentation et objectif du FCP :

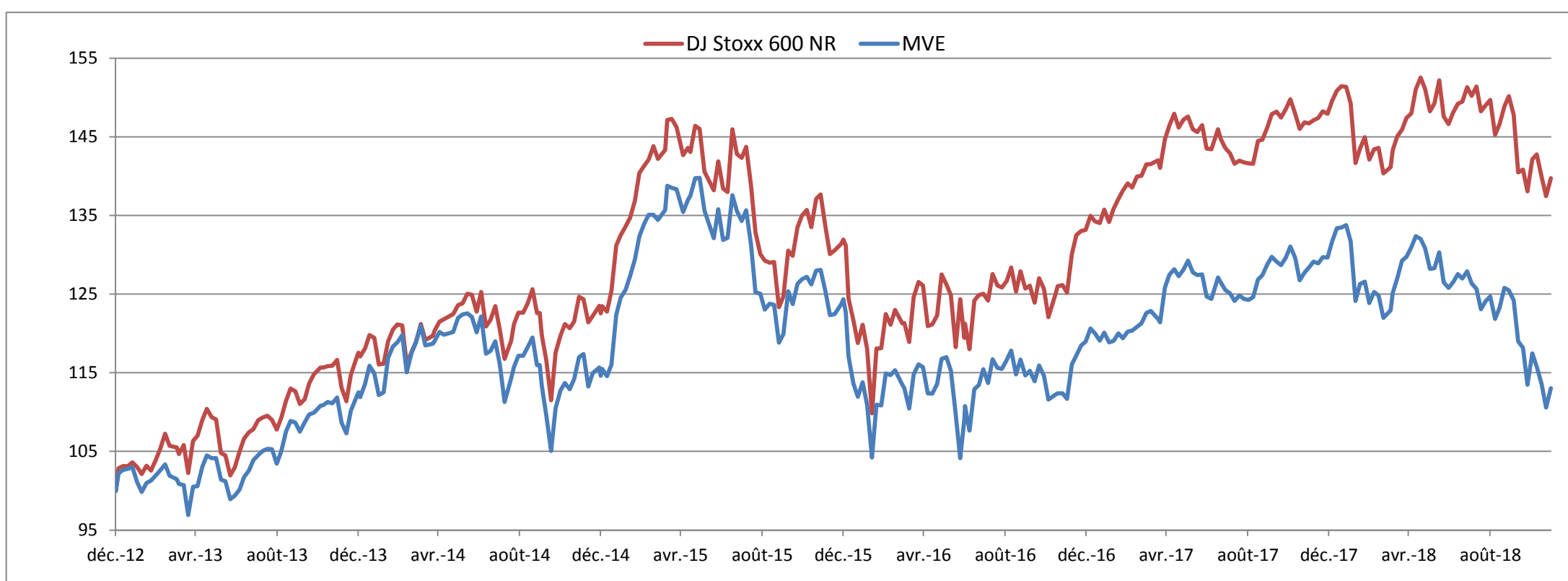
Ce fonds est investi en actions européennes et est éligible au PEA.

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)

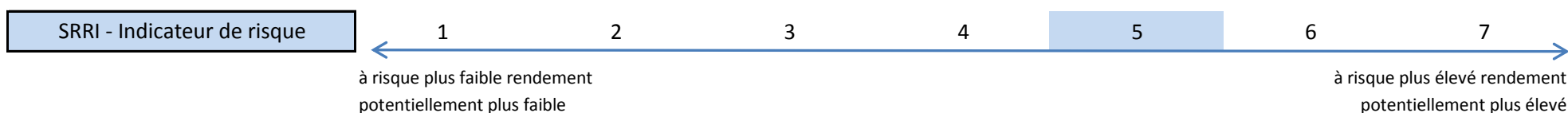
Performances Base 100 au 31/12/2012



	1 mois	YTD	2017	2016	2015	2014	2013
FCP	-3,77%	-12,81%	8,98%	-4,35%	7,52%	2,81%	12,50%
Indice	-1,72%	-5,55%	11,09%	0,92%	7,65%	4,26%	17,55%
Ecart de perf.	-2,05%	-7,25%	-2,11%	-5,27%	-0,13%	-1,45%	-5,05%

Chiffres clés

Valorisation :	30/11/2018	Valeur Liquidative	105,05 €	Actif net	3,39 M€
-----------------------	------------	---------------------------	----------	------------------	---------



Ratio de Sharpe	-0,898
------------------------	--------

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

Volatilité 1 an	12,94%
------------------------	--------

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

Marignan Valeurs Européennes
Rapport de Gestion Mensuel
N° 11-2018

	VL	MTD	YTD
Fonds Actions des pays de la CE	105,05 €	↘ -3,77%	↘ -12,81%

Mot du Gérant

La poursuite du rebond débuté fin octobre n'aura guère duré qu'une semaine en novembre. Les marchés actions sont restés ballottés au gré des déclarations du président américain sur le sujet brûlant et redondant des taxes douanières entre les Etats-Unis et la Chine. En Europe, les tensions entre la commission européenne et le gouvernement italien participent au climat d'incertitude qui pèse sur les marchés.

MVE chute de plus de 3% en novembre, lourdement impacté par les profits warning de Vallourec et Richemont. Des reculs significatifs ont également été constatés sur des valeurs théoriquement plus défensives, à l'image d'Orpéa (qui a déçu après un beau parcours) et de Frésenius. Le secteur automobile est resté sous pression comme l'attestent les replis sur BMW et Continental.

A la suite d'allègements (AXA, Scor, Korian, Total,...) et de solde de positions (Heineken , ABN Amro , Cap Gemini...), 12% de liquidités ont été reconstitués compte tenu du contexte opaque actuel qui entoure les marchés .

Principales Positions et performances

Titres	Poids	Pays
ROYAL DUTCH SHELL CL	3,9%	Pays-Bas
VODAFONE GROUP	3,9%	Royaume-Uni
BOUYGUES	3,6%	France
JC DECAUX	3,5%	France
BP	3,5%	Royaume-Uni
KORIAN	3,5%	France
VINCI	3,5%	France
BNP PARIBAS ACTIONS	3,3%	France
KONINKLIJKE AHOLD DE	3,3%	Pays-Bas
BMW	3,2%	Allemagne

Meilleurs contributeurs	%
VODAFONE GROUP	+0,33%
KON.AHOLD DELHAIZE	+0,26%
BOUYGUES	+0,18%
ABN AMRO GROUP	+0,10%
SCOR SE REGPT	+0,06%
Moins bons contributeurs	%
VALLOUREC	-0,41%
ORPEA	-0,39%
FIN.RICHEMONT NOM.	-0,36%
FRESENIUS	-0,28%
ARCELORMITTAL	-0,23%

Principales Transactions

Achats (+) / Renforcements	
Titres	Pays
UNION INSTITUTIONNELS FCP 3DEC	

Ventes (-) / Allègements	
Titres	Pays
HEINEKEN	Pays-Bas
ABN AMRO GROUP	Pays-Bas
CAPGEMINI	France
VALLOUREC	France
CIE FIN.RICHEMONT NOM.	Suisse
AXA	France
COVIVIO	France
SCOR SE REGPT	France
ALLIANZ	Allemagne
KORIAN	France
TOTAL	France

Répartition géographique

Pays	Poids
France	64,2%
Allemagne	12,9%
Royaume-Uni	9,6%
Pays-Bas	7,2%
Espagne	2,5%
Luxembourg	1,8%
Suisse	1,7%

Répartition sectorielle

Secteurs	Poids
INDUSTRIES	18,6%
SOCIETES FINANCIERES	17,4%
PETROLE ET GAZ	12,6%
Liquidités	12,2%
SANTE	9,3%
SERVICES AUX CONSOMMATEURS	8,7%
BIENS DE CONSOMMATION	8,4%
MATERIAUX DE BASE	6,8%
TELECOMMUNICATIONS	3,9%
TECHNOLOGIE	2,2%