

Marignan Valeurs Européennes		Rapport de Gestion Mensuel	
		N° 12-2018	
Fonds Actions des pays de la CE	VL 96,44 €	MTD ↘ -8,20%	YTD ↘ -19,95%

Présentation et objectif du FCP :

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

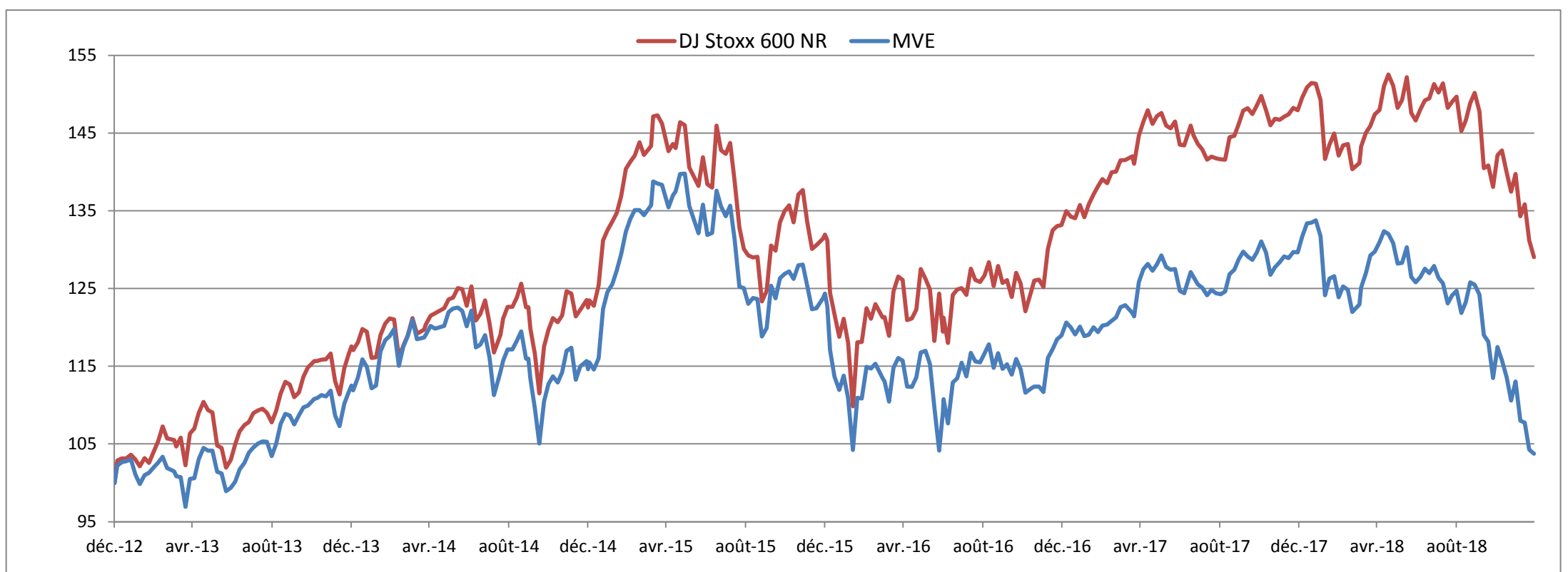
L'objectif de gestion est de battre la performance de l'indice DJ Stoxx 600 NR des pays de la communauté européenne, sur la durée de placement recommandée.

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

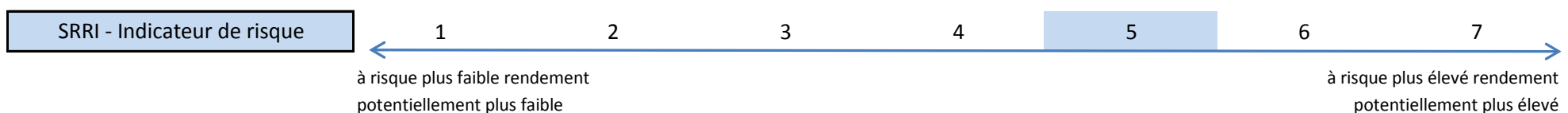
Base 100 au 31/12/2012



	1 mois	YTD	2017	2016	2015	2014	2013
FCP	-8,20%	-19,95%	8,98%	-4,35%	7,52%	2,81%	12,50%
Indice	-7,63%	-12,76%	11,09%	0,92%	7,65%	4,26%	17,55%
Ecart de perf.	-0,57%	-7,20%	-2,11%	-5,27%	-0,13%	-1,45%	-5,05%

Chiffres clés

Valorisation :	28/12/2018	Valeur Liquidative	96,44 €	Actif net	2,96 M€
-----------------------	------------	---------------------------	---------	------------------	---------



Ratio de Sharpe	-1,42
------------------------	-------

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

Volatilité 1 an	13,83%
------------------------	--------

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

Marignan Valeurs Européennes
Rapport de Gestion Mensuel
N° 12-2018

	VL	MTD	YTD
Fonds Actions des pays de la CE	96,44 €	↘ -8,20%	↘ -19,95%

Mot du Gérant

Le dernier trimestre 2018 aura été le pire connu depuis 2008. La chute de décembre (-7,63% pour le Stoxx600 NR représentatif des plus grosses capitalisations boursières européennes) aura marqué un point final bien désagréable pour les investisseurs. Alors que la forte baisse d'octobre avait permis de constater un repli vers des valeurs considérées comme défensives au détriment des valeurs dites de croissance, la nouvelle chute de décembre aura au contraire « tout emporté » sans distinction ni complaisance.

Dans ce contexte d'aversion généralisée au risque, le simple fait de constater que les niveaux de valorisation des valeurs européennes paraissent attractifs ne suffit pas à se défaire des liquidités précédemment constituées. Après de nouveaux allègements (prise de bénéfiques sur les maisons de retraite en cédant Orpéa et en allégeant Korian, allègement des valeurs pétrolières – Royal Dutch et BP-), le niveau de liquidités du fonds atteint désormais plus de 18%. Les marchés sont entrés en phase de correction, et la longue période de soutien des actifs financiers par les grandes Banques centrales touche à sa fin. Le ralentissement de la croissance mondiale affecte l'Europe, alors que la BCE s'apprête à normaliser sa politique monétaire. Des ajustements boursiers parfois violents sont en cours, et nul ne peut dire si les corrections déjà constatées en cette fin d'année sont suffisantes après de longues périodes de progression des indices.

Sur décembre, le fonds a enregistré un repli de plus de 8%, emmené principalement par les forts reculs de JC Decaux, Fresenius et Bouygues. Air Liquide, Kering, Ahold Delhaize et Valeo (soutenu par des achats à bon compte après un repli de près de 60% sur l'équipementier automobile) figurent au rang des meilleurs contributeurs du mois, sans effets significatifs sur la performance.

Principales Positions et performances

Titres	Poids	Pays
VODAFONE GROUP	4,0%	Royaume-Uni
KONINKLIJKE AHOLD DE	3,7%	Pays-Bas
AIR LIQUIDE	3,6%	France
BOUYGUES	3,6%	France
THALES	3,4%	France
BNP PARIBAS ACTIONS	3,3%	France
JC DECAUX	3,2%	France
TELEPERFORMANCE	3,2%	France
KORIAN	3,1%	France
TOTAL	3,1%	France

Meilleurs contributeurs	%
AIR LIQUIDE	+0,02%
KERING	-0,01%
KON.AHOLD DELHAIZE	-0,07%
BMW	-0,07%
VALEO	-0,08%
Moins bons contributeurs	%
JC DECAUX	-0,70%
FRESENIUS	-0,54%
BOUYGUES	-0,51%
BNP PARIBAS ACT.A	-0,45%
TECHNIPFMC	-0,43%

Principales Transactions

Achats (+) / Renforcements	
Titres	Pays
UNION MONEPLUS IC2 FCP 3DEC	

Ventes (-) / Allègements	
Titres	Pays
ORPEA	France
ROYAL DUTCH SHELL CL.A	Pays-Bas
BP	Royaume-Uni
VINCI	France
BMW	Allemagne
KORIAN	France

Répartition géographique

Pays	Poids
France	67,7%
Allemagne	12,2%
Royaume-Uni	8,0%
Pays-Bas	5,8%
Espagne	2,6%
Suisse	1,8%
Luxembourg	1,8%

Répartition sectorielle

Secteurs	Poids
Liquidités	18,6%
INDUSTRIES	17,9%
SOCIETES FINANCIERES	17,8%
PETROLE ET GAZ	9,2%
SERVICES AUX CONSOMMATEURS	9,0%
BIENS DE CONSOMMATION	7,9%
MATERIAUX DE BASE	7,4%
SANTE	5,9%
TELECOMMUNICATIONS	4,0%
TECHNOLOGIE	2,3%