

Mandarine Europe Microcap R

Microcap Europe

ISIN LU1303940784 // VL (EUR) 19,00

Profil de risque 1 2 3 4 5 6 7

Morningstar™ ★★☆☆

29 JUIN 2018



Sébastien Lagarde



Augustin Lecoq

En juin, les investisseurs ont eu les yeux rivés sur deux grands absents du mondial de football, les Etats-Unis et la Chine, dont le match s'organise sur le terrain commercial. L'Europe fait figure de troisième homme, entre offensive sur son secteur automobile et contre-attaque sur les motos américaines. Les indicateurs économiques, la prochaine saison de publications et le retour de valorisations plus attractives sont pour le moment relégués en seconde division.

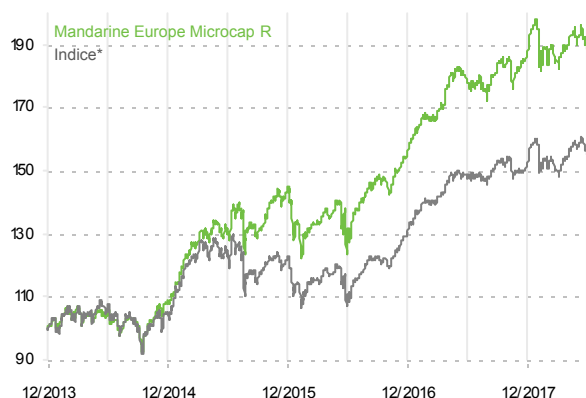
Au final, le MSCI Europe recule de -0,7% en euro, le MSCI Europe Smallcap de -1,1% et le MSCI Europe Microcap de -0,9%. Le fonds surperforme légèrement son indice de référence, avec 97 des 184 valeurs en territoire positif. On citera en particulier Oxford Biomedica qui s'envole de 48%.

Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en 4SC, Mersen, MS Industries, Tom Tailor et Tornos Holding. Et nous avons créé des positions en Allgeier, Fiera Milano, Nordic Waterproof, Ten Entertainment et Xpediator.

Le fonds est investi sur 184 valeurs endettées raisonnablement (ratio médian dettes / fonds propres de 33%), avec une forte connotation GARP (de la croissance à un prix raisonnable) et une capitalisation boursière moyenne d'environ 360M€. Avec toujours beaucoup d'idées d'investissement potentielles, il reste investi à plus de 98%.

PERFORMANCES

Évolution depuis création



Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

*Indice Stoxx Europe Small 200 DR de la création au 31/08/2015, MSCI Europe Microcap NR à partir du 01/09/2015.

Performances glissantes

	Fonds	Indice	Rang*
1 mois	-0,58%	-0,89%	157/479
En 2018	+1,55%	+2,38%	196/464
1 an glissant	+6,86%	+5,08%	227/417
3 ans glissants	+46,38%	+27,00%	66/303
Depuis l'origine	+90,00%	+55,81%	27/247

*Morningstar - Actions Europe Small Cap

Performances annuelles

	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	+1,55%	+19,94%	+7,44%	+33,82%	+8,50%
Indice	+2,38%	+16,41%	+6,50%	+16,97%	+4,67%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	11,38%	11,83%
Volatilité de l'indice	8,86%	10,52%
Tracking Error	3,81%	4,02%
Ratio d'information	0,51	1,20
Ratio de Sharpe	0,64	1,12

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

PVA TEPLA AG	0,70%	Technologie / Allemagne
FAIRFX GROUP PLC	0,68%	Finance / Grande-Bretagne
PREMIER OIL PLC	0,68%	Energie / Grande-Bretagne
NOBINA AB	0,67%	Industrie / Suède
LINK MOBILITY GROUP ASA	0,65%	Télécom. / Norvège
FORTNOX AB	0,65%	Technologie / Suède
MEDCAP AB	0,65%	Santé / Suède
OXFORD BIOMEDICA PLC	0,65%	Santé / Grande-Bretagne
ALLIANCE PHARMA PLC	0,65%	Santé / Grande-Bretagne
KOTIPIZZA GROUP OYJ	0,64%	Services conso. / Finlande

Secteurs

Industrie	20,56%
Finance	18,95%
Technologie	13,55%
Biens de conso.	10,98%
Services conso.	9,18%
Santé	8,53%
Produits de base	5,41%
Energie	4,19%
Construction	3,50%
Télécom.	1,25%
Services publics	1,17%
Automobile	0,60%
Assurances	0,59%
Cash & autres	1,10%

Pays

Grande-Bretagne	31,93%
France	13,01%
Suède	12,19%
Allemagne	8,11%
Italie	5,63%
Norvège	5,50%
Finlande	3,46%
Suisse	2,70%
Espagne	2,61%
Danemark	2,60%
Belgique	2,38%
Pays-Bas	2,38%
Irlande	1,79%
Jersey	0,62%
Luxembourg	0,61%
Autres pays	2,98%
Cash & autres	1,10%

Profil

Exposition actions	98,5%
Nombre de lignes	184
Capitalisation moyenne (Mds €)	0,36
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	15,9%
PE (Next 12 Months)	15,0x

Capitalisations

> 400 millions €	28,38%
300-400 millions €	21,67%
200-300 millions €	19,98%
100-200 millions €	20,70%
< 100 millions €	7,73%

Devises

EUR	41,90%
GBP	34,19%
SEK	12,19%
NOK	6,12%
CHF	2,70%
DKK	2,60%
PLN	0,25%
USD	0,05%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

ALLGEIER (+)
FIERA MILANO (+)
NORDIC WATERPROOF (+)
TEN ENTERTAINMENT (+)
XPEDIATOR (+)

Ventes (-) / Allègements

4SC (-)
MERSEN (-)
MS INDUSTRIES (-)
TOM TAILOR (-)
TORNOS HOLDING (-)

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

H+H INTERNATIONAL A/S-B	+0,27%
OXFORD BIOMEDICA PLC	+0,27%
ONCOPEPTIDES AB	+0,16%
FAIRFX GROUP PLC	+0,12%
NOBINA AB	+0,11%

Moins bons contributeurs

MND	-0,11%
STILLFRONT GROUP AB	-0,11%
STARAMBA SE	-0,11%
G5 ENTERTAINMENT AB	-0,15%
ENORAMA PHARMA AB	-0,16%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 19,00	Actif (Mln EUR): 170,94	(29/06/2018)
Code ISIN	LU1303940784	
Code Bloomberg	MANEMRE LX Equity	
Création du fonds	31/12/2013	
Création de la part	31/12/2013	
Classification AMF	EM	
Forme juridique	SICAV LUX	
Devise	EUR	
PEA	Oui	
PEA-PME	Oui	
Gestionnaire	Mandarine Gestion (délégation La Française AM)	
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services	
Valorisation	Quotidienne	
Cut-Off	13H00	
Règlement	J+2	
Horizon d'investissement recommandé	5 ans	

Frais de gestion	2.20%
Commission de surperformance	20% de la surperformance au-delà de l'indice (dividendes réinvestis) si perf > 0
Frais de souscription	2.00%
Frais de rachat	0.00%

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

< Risque plus faible

Risque plus élevé >

L'indicateur de risque et de rendement reflète l'exposition du fonds aux marchés dans lesquels il est investi. Les données historiques utilisées pour calculer le niveau de risque pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de ce fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas "sans risque". La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

Avertissement

Document promotionnel non soumis à l'agrément de l'AMF. Ce document a pour objet de présenter, uniquement à titre d'information, les caractéristiques des produits de la société Mandarine Gestion et ne constitue en aucune manière une offre de vente ou de souscription. La société de gestion ne saurait être tenue pour responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations contenues dans ce document. Les données, informations et performances sont celles existantes au jour d'édition des présentes et sont susceptibles d'évolutions. La société de gestion ne saurait être responsable des données provenant de sources extérieures. Les indices figurant sur ce document sont exprimés en dividendes net réinvestis (« DR »). Ce document a été établi dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Les informations, opinions et analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle ; seules les informations contenues dans le DICI (KIID) et le prospectus font foi. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de Mandarine Gestion et sur le site www.mandarine-gestion.com. Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts ou actions et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client. L'OPC est exclusivement destiné à être commercialisé auprès de personnes résidentes dans les pays d'enregistrement. Il n'est pas autorisé à être commercialisé dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement. Les parts ou actions de ce Fonds n'ont pas été enregistrées et ne seront pas enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. En conséquence, elles ne peuvent pas être offertes, transférées ou vendues, directement ou indirectement, aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une « U.S. person » ou à des US Investors au sens « FATCA ».

Profil de risque - risques associés aux produits

Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et les détails figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé.

Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.