



Sébastien Lagarde

Augustin Lecoq

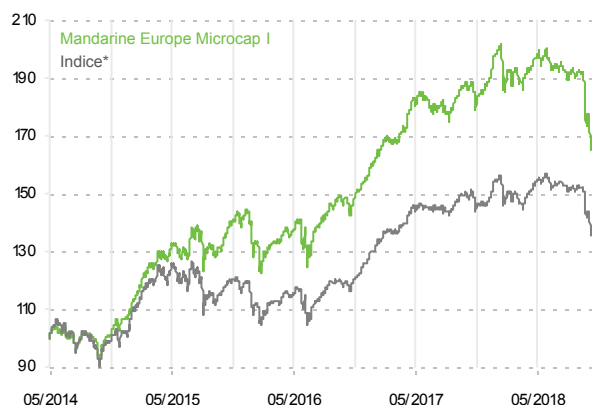
Correction marquée sur les marchés actions, particulièrement sur les petites et moyennes valeurs : avec les craintes liées à la guerre commerciale sino-américaine, à un contexte politique compliqué en Allemagne et en Italie, aux incertitudes sur le Brexit, à la mise au ban de l'Arabie Saoudite et quelques avertissements sur résultats, le doute s'installe.

Au final, le MSCI Europe baisse de -5,3% en euro, le MSCI Europe Smallcap de -7,6% et le MSCI Europe Microcap de -8,2%. Le fonds sous-performe fortement son indice de référence, avec 127 des 184 valeurs affichant une baisse supérieure à 5%, en particulier Accesso Technology (-30%), Learning Technologies (-32%), Softronic (-33%) et Victoria (-45%). On notera a contrario les beaux parcours de Scottish Salmon (+22%) et de Serica Energy (+26%).

Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en Amino Technologies, CTT Systems, Fintech Group, Prima Industrie et Vertu Motors. Et nous avons créé des positions en D4T4 Solutions, Finsbury Food Group, Oasmia Pharma, Poyry et Rockrose Energy. 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 340M€. Avec toujours beaucoup d'idées d'investissement potentielles, il reste investi à plus de 97%.

## 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	-11,38%	-8,17%	416/493
En 2018	-10,81%	-6,10%	269/462
1 an glissant	-9,99%	-7,10%	238/448
3 ans glissants	+24,79%	+18,03%	76/318
Depuis l'origine	+69,71%	+39,63%	14/266

\*Morningstar - Actions Europe Small Cap

### Performances annuelles

	2018	2017	2016	2015
Fonds	-10,81%	+21,16%	+8,50%	+35,22%
Indice	-6,10%	+16,41%	+6,50%	+16,97%

### Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	14,16%	12,38%
Volatilité de l'indice	11,04%	10,23%
Tracking Error	4,36%	4,01%
Ratio d'information	-0,64	0,47
Ratio de Sharpe	-0,82	0,54

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

### Principales lignes

<b>KOTIPIZZA GROUP OYJ</b>	0,88%	Services conso. / Finlande
<b>SERICA ENERGY PLC</b>	0,81%	Energie / Grande-Bretagne
<b>SCOTTISH SALMON CO LTD/THE</b>	0,77%	Biens de conso. / Jersey
<b>STEICO AG</b>	0,77%	Construction / Allemagne
<b>KARO PHARMA AB</b>	0,75%	Santé / Suède
<b>FUTURE PLC</b>	0,74%	Services conso. / Grande-Bretagne
<b>VIB VERMOEGEN AG</b>	0,74%	Finance / Allemagne
<b>JOHNSON SERVICE GROUP PLC</b>	0,69%	Industrie / Grande-Bretagne
<b>HUNTSWORTH</b>	0,68%	Services conso. / Grande-Bretagne
<b>NOBINA AB</b>	0,68%	Industrie / Suède

### Secteurs

Industrie	21,43%
Finance	18,72%
Technologie	14,01%
Services conso.	10,04%
Santé	9,36%
Biens de conso.	7,86%
Energie	5,83%
Produits de base	5,01%
Construction	3,87%
Services publics	0,95%
Assurances	0,62%
Cash & autres	2,30%

### Pays

Grande-Bretagne	34,34%
Suède	15,93%
France	7,50%
Allemagne	7,27%
Norvège	5,53%
Italie	4,85%
Finlande	4,51%
Suisse	3,70%
Pays-Bas	2,88%
Irlande	1,80%
Danemark	1,76%
Belgique	1,68%
Espagne	1,68%
Jersey	0,77%
Luxembourg	0,65%
Autres pays	2,85%
Cash & autres	2,30%

### Profil

Exposition actions	97,7%
Nombre de lignes	184
Capitalisation moyenne (Mds €)	0,34
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	13,2%
PE (Next 12 Months)	13,6x

### Capitalisations

> 400 millions €	28,58%
300-400 millions €	20,01%
200-300 millions €	23,13%
100-200 millions €	16,63%
< 100 millions €	9,36%

### Devises

EUR	36,12%
GBP	36,09%
SEK	15,93%
NOK	6,30%
CHF	3,71%
DKK	1,76%
USD	0,09%
PLN	0,00%

## SUR LE MOIS

### Principaux mouvements

#### Achats (+) / Renforcements

D4T4 SOLUTIONS (+)
FINSBURY FOOD GROUP (+)
OASMA PHARMA (+)
POYRY (+)
ROCKROSE ENERGY(+)

#### Ventes (-) / Allègements

VERTU MOTORS (-)
PRIMA INDUSTRIE (-)
FINTECH GROUP (-)
CTT SYSTEMS (-)
AMINO TECHNOLOGIES (-)

### Analyse de la performance

#### Meilleurs contributeurs

SERICA ENERGY PLC	+0,19%
SCOTTISH SALMON CO LTD/THE	+0,15%
KARO PHARMA AB	+0,11%
AMERICAN SHIPPING COMPANY AS	+0,07%
ECKERT UND ZIEGLER AG	+0,06%

#### Moins bons contributeurs

SOFTRONIC AB	-0,23%
LEARNING TECHNOLOGIES GROUP	-0,24%
CTT SYSTEMS	-0,27%
AMINO TECHNOLOGIES PLC	-0,28%
VICTORIA PLC	-0,33%

## CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR):	169,71	Actif (Mln EUR):	148,16	(31/10/2018)
Code ISIN	LU1303940941			
Code Bloomberg	MANEMIE LX Equity			
Création du fonds	31/12/2013			
Création de la part	19/05/2014			
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	1.00%
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](http://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.