

# Mandarine Europe Microcap I

Microcap Europe

ISIN LU1303940941 // VL (EUR) 179,93

Profil de risque 1 2 3 4 5 6 7

Morningstar™ ★★☆☆☆

30 JUIN 2017



Sébastien Lagarde

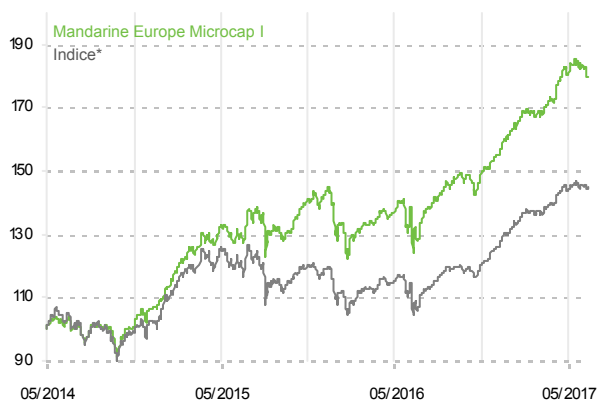
Après un début d'année en fanfare, les indices actions consolident au mois de juin. La surprise est venue de l'affaiblissement de la majorité de Theresa May suite aux élections législatives au Royaume-Uni. Par ailleurs, la FED a comme prévu remonté ses taux de +0,25%, et la BCE évoque désormais une reflation, conduisant l'euro à toucher ses plus hauts annuels.

Au final, le MSCI Europe recule de -2,5%, comme le MSCI Europe Smallcap. Le MSCI Europe Microcap résiste mieux, avec une baisse de -0,7%. Le fonds sous-performe significativement son indice de référence : 108 des 181 valeurs du portefeuille affichent une baisse en euro. Le fonds a notamment pâti de la baisse d'Hurricane Energy (-29%), qui annonce une grosse augmentation de capital pour financer le développement de sa grande découverte en Mer du Nord, et de Bergen Group (-55%) qui rate un gros contrat de la défense norvégienne.

Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en Trigano qui vient d'atteindre le seuil de 2 milliards d'euros de capitalisation boursière, ainsi qu'en Edreams, Enquest, Gefran et Sopheon. Et nous avons créé des positions en Acal, Bigben Interactive, Claranova, Fintech Group et Pantaleon Entertainment. Le fonds est investi sur 181 valeurs endettées raisonnablement (ratio médian dettes / fonds propres de 35%), avec une forte connotation GARP (de la croissance à un prix raisonnable) et une capitalisation boursière moyenne de 320M€. 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	Diff.
1 mois	-2,25%	-0,74%	-1,52%
En 2017	+14,57%	+13,43%	1,14%
1 an glissant	+37,10%	+34,08%	3,02%
3 ans glissants	+76,54%	+41,10%	35,44%
Depuis l'origine	+79,93%	+44,89%	35,04%

### Performances annuelles

	2017	2016	2015	2014
Fonds	+14,57%	+8,50%	+35,22%	+7,05%
Indice	+13,43%	+6,50%	+16,97%	-3,41%

### Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	8,90%	12,73%
Volatilité de l'indice	7,12%	13,08%
Tracking Error	3,54%	4,55%
Ratio d'information	0,62	1,68
Ratio de Sharpe	3,53	1,51

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

### Principales lignes

MND	0,75%	Industrie / France
ASETEK A/S	0,75%	Industrie / Danemark
TAPTICA INTERNATIONAL LTD	0,74%	Services conso. / Israël
IQE PLC	0,69%	Technologie / Grande-Bretagne
GROUPE OPEN SA	0,66%	Technologie / France
CHERRY AB	0,66%	Services conso. / Suède
PROACT IT GROUP AB	0,64%	Technologie / Suède
BIGBEN INTERACTIVE	0,64%	Biens de conso. / France
BERENTZEN-GRUPPE AG-PREF	0,64%	Biens de conso. / Allemagne
NEXT FIFTEEN COMMUNICATION	0,63%	Services conso. / Grande-Bretagne
CONVIVALITY PLC	0,63%	Services conso. / Grande-Bretagne

### Secteurs

Industrie	21,82%	
Technologie	15,18%	
Finance	14,99%	
Services conso.	12,32%	
Biens de conso.	11,02%	
Santé	9,75%	
Produits de base	5,22%	
Construction	2,29%	
Energie	2,21%	
Automobile	1,80%	
Télécom.	0,86%	
Assurances	0,55%	
Services publics	0,53%	
Cash & autres	1,46%	

### Pays

Grande-Bretagne	25,94%	
France	12,93%	
Suède	12,41%	
Allemagne	11,36%	
Italie	6,29%	
Norvège	4,74%	
Finlande	4,59%	
Suisse	3,88%	
Danemark	3,77%	
Espagne	2,57%	
Irlande	1,76%	
Belgique	1,76%	
Pays-Bas	1,74%	
Jersey	1,13%	
Autres pays	3,67%	
Cash & autres	1,46%	

### Profil

Exposition actions	98,5%
Nombre de lignes	181
Capitalisation moyenne (Mds €)	0,32
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	15,8%
PE (Next 12 Months)	15,1x

### Capitalisations

> 400 millions €	25,05%	
300-400 millions €	16,52%	
200-300 millions €	23,15%	
100-200 millions €	25,97%	
< 100 millions €	7,85%	

### Devises

EUR	46,58%	
GBP	27,77%	
SEK	13,00%	
NOK	5,82%	
CHF	3,86%	
DKK	2,40%	
PLN	0,57%	

## SUR LE MOIS

### Principaux mouvements

#### Achats (+) / Renforcements

ACAL (+)
BIGBEN INTERACTIVE (+)
CLARANOVA (+)
FINTECH GROUP (+)
PANTALEON ENTERTAINMENT (+)

#### Ventes (-) / Allègements

TRIGANO (-)
SOPHEON (-)
GEFRAN (-)
ENQUEST (-)
EDREAMS ODIGEO (-)

### Analyse de la performance

#### Meilleurs contributeurs

GAMES WORKSHOP GROUP	+0,16%
IQE PLC	+0,13%
SP GROUP A/S	+0,13%
GURIT HOLDING AG	+0,12%
SPORTAMORE AB	+0,11%

#### Moins bons contributeurs

PRIMA INDUSTRIE SPA	-0,10%
WINCANTON PLC	-0,12%
NORDIC NANOVECTOR ASA	-0,14%
HURRICANE ENERGY PLC	-0,20%
BERGEN GROUP AS	-0,28%

## CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 179,93	Actif (Min EUR): 83,25	(30/06/2017)
Code ISIN	LU1303940941	
Code Bloomberg	MANEMIE LX Equity	
Création du fonds	19/05/2014	
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 <b>5</b> 6 7
	< Risque plus faible Risque plus élevé >
L'indicateur de risque et de rendement reflète le risque 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.