



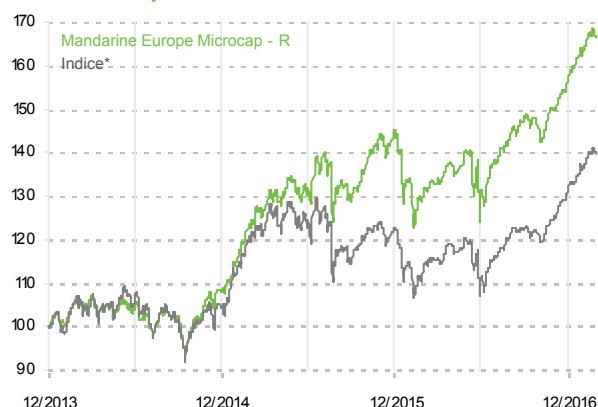
Sébastien Lagarde

Malgré les incertitudes politiques qui planent sur certains pays en Europe, les marchés actions affichent une hausse généralisée en février, soutenus par des indicateurs économiques mondiaux bien orientés, par une saison de publications annuelles de bonne facture avec des premiers objectifs 2017 donnés par les dirigeants plutôt rassurants et par l'annonce par Donald Trump d'une réforme fiscale de grande ampleur à venir aux Etats-Unis. Au final, le MSCI Europe progresse de +2,92%, le MSCI Europe Smallcap de +3,25% et le MSCI Europe Microcap de +2,85%. Le fonds sous-performe très légèrement son indice de référence. 123 des 176 valeurs du portefeuille affichent une performance positive en euro. Le fonds a été pénalisé par les sociétés suédoises Moberg Pharma (-24%), Oncology Venture (-23%) et Micro Systemation (-20%). A contrario, on notera notamment les performances de Cherry (+23%), Treatt (+31%) et Xilam Animation (+34%).

Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en Altitude Group, Elanders, Ponsse, Sioen Industries et Wilmington. Et nous avons créé des positions en Ateem, Games Workshop, SIPH, Staffline et Tribal Group. Le fonds est investi sur 176 valeurs endettées raisonnablement (ratio médian dettes / fonds propres à 36%), avec une forte connotation GARP (de la croissance à un prix raisonnable) et une capitalisation boursière moyenne de 330M€. 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	+2,65%	+2,85%	-0,20%
En 2017	+6,67%	+6,93%	-0,27%
1 an glissant	+28,20%	+24,33%	3,87%
3 ans glissants	+55,81%	+30,52%	25,28%
Depuis l'origine	+66,40%	+39,79%	26,61%

Performances annuelles

	2017	2016	2015	2014
Fonds	+6,67%	+7,44%	+33,82%	+8,50%
Indice	+6,93%	+6,50%	+16,97%	+4,67%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	9,90%	12,95%
Volatilité de l'indice	9,06%	13,85%
Tracking Error	3,94%	4,83%
Ratio d'information	0,70	1,18
Ratio de Sharpe	2,63	1,21

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

ACCESSO TECHNOLOGY GROUP	0,77%	Technologie / Grande-Bretagne
ASETEK A/S	0,73%	Industrie / Danemark
CHERRY AB	0,67%	Services conso. / Suède
VICTORIA PLC	0,66%	Biens de conso. / Grande-Bretagne
BANG & OLUFSEN A/S	0,66%	Biens de conso. / Danemark
GROUPE OPEN SA	0,66%	Technologie / France
STEICO AG	0,66%	Construction / Allemagne
CONVIVALITY PLC	0,65%	Services conso. / Grande-Bretagne
ELAND OIL & GAS PLC	0,65%	Energie / Grande-Bretagne
BACHEM	0,65%	Santé / Suisse

Profil

Exposition actions	99,0%
Nombre de lignes	176
Capitalisation moyenne (Mds €)	0,33
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	14,7%
PE (Next 12 Months)	15,1x

Secteurs

Industrie	19,42%
Finance	17,48%
Technologie	15,85%
Services conso.	12,99%
Biens de conso.	8,75%
Santé	7,87%
Produits de base	6,24%
Energie	3,46%
Construction	2,28%
Automobile	1,73%
Services publics	1,21%
Télécom.	1,15%
Assurances	0,58%
Cash & autres	0,99%

Pays

Grande-Bretagne	30,62%
France	13,14%
Suède	11,95%
Allemagne	9,93%
Norvège	5,98%
Italie	4,79%
Danemark	3,85%
Suisse	3,52%
Finlande	3,11%
Espagne	2,99%
Belgique	1,81%
Jersey	1,73%
Irlande	1,67%
Pays-Bas	1,61%
Autres Pays	2,31%
Cash & autres	0,99%

Capitalisation

> 400 millions €	23,35%
300-400 millions €	20,53%
200-300 millions €	22,09%
100-200 millions €	21,03%
< 100 millions €	12,01%

Devises

EUR	41,78%
GBP	32,36%
SEK	12,77%
NOK	7,27%
CHF	3,52%
DKK	2,30%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

ATEME (+)
GAMES WORKSHOP (+)
SIPH (+)
STAFFLINE (+)
TRIBAL GROUP (+)

Ventes (-) / Allègements

ALTITUDE GROUP (-)
ELANDERS (-)
PONSSE (-)
SIOEN INDUSTRIES (-)
WILMINGTON (-)

Analyse de la performance du mois

Meilleurs contributeurs

TREATT PLC	+0,15%
CHERRY AB	+0,13%
SPORTAMORE AB	+0,12%
SOGEFI	+0,11%
AMG ADVANCED METALLURGICAL	+0,10%

Moins bons contributeurs

HELMA EIGENHEIMBAU AG	-0,09%
LINK MOBILITY GROUP ASA	-0,09%
MICRO SYSTEMATION AB-B	-0,12%
ONCOLOGY VENTURE SWEDEN AB	-0,13%
MOBERG PHARMA AB	-0,14%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 16,64	Actif (Min EUR): 50,51	(28/02/2017)
Code ISIN	LU1303940784	
Code Bloomberg	MANEMRE LX Equity	
Création du fonds	31/12/2013	
Création de la part	31/12/2013	
Classification AMF	Actions Européennes	
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 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. 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.