



Sébastien Lagarde

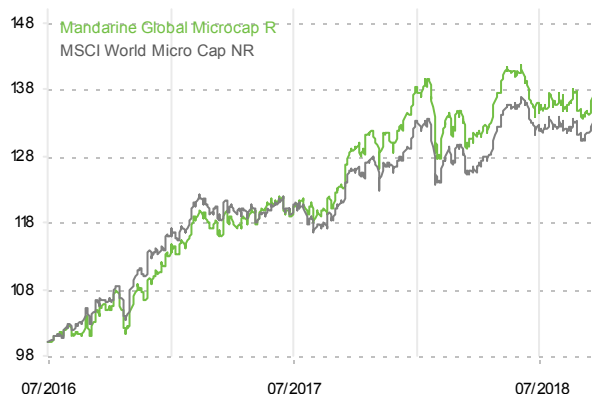


Augustin Lecoq

Rentrée sans grande direction pour les marchés mondiaux. Le contexte politique européen a pénalisé la monnaie unique en fin de mois, la baisse du Yen redonne un élan de compétitivité aux entreprises japonaises, et le dollar fort continue de peser sur les marchés émergents. En outre, les perturbations au Venezuela et en Iran continuent d'alimenter la hausse du pétrole. Au final, le MSCI World progresse de +0,7% en euro, mais le MSCI World Smallcap recule de -1,3% et le MSCI World Microcap de -0,4%. Les valeurs européennes de cet indice reculent de -0,3%, les valeurs américaines de -2,2% mais les valeurs japonaises progressent de +1,0%. Le fonds sous-performe son indice de référence : 186 des 346 valeurs du portefeuille affichent une baisse en euro. Les hausses de Learning Technologies (+43,0%) et Hexo (+59,6%) n'ont pas compensé les baisses d'Ichikoh Industries (-22,0%), Intricon (-23,8%), Lynas (-27%) et Alliance Pharma (-30,2%). Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en ICC Labs qui fait l'objet d'une OPA, Lemaitre Vasculaire, Premier Technical, Star Mica et Venky's. Et nous avons créé des positions en Draper Esprit, Future Plc, Japan Elevator, SBS Holdings et Vetropack. Le fonds est investi sur 346 valeurs endettées raisonnablement (ratio médian dettes / fonds propres à 31%), avec une forte connotation GARP (de la croissance à un prix raisonnable) et une capitalisation boursière moyenne d'environ 430M€. 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.

Performances glissantes

	Fonds	Indice	Rang*
1 mois	-1,04%	-0,37%	130/331
En 2018	+1,98%	+3,13%	189/291
1 an glissant	+7,71%	+7,13%	170/278
Depuis l'origine	+36,71%	+33,04%	87/235

*Morningstar - Actions Internationales Small Cap

Performances annuelles

	2018	2017
Fonds	+1,98%	+20,42%
Indice	+3,13%	+13,30%

Indicateurs de risque

	1 an
Volatilité du fonds	11,76%
Volatilité de l'indice	9,57%
Tracking Error	3,24%
Ratio d'information	0,17
Ratio de Sharpe	0,66

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

LARGO RESOURCES LTD	0,54%	Produits de base / Canada
HEXO CORP	0,48%	Finance / Canada
SERICA ENERGY PLC	0,46%	Energie / Grande-Bretagne
CAREDX INC	0,45%	Santé / Etats-Unis
VERSO CORP - A	0,45%	Produits de base / Etats-Unis
YA-MAN LTD	0,44%	Biens de conso. / Japon
IRADIMED CORP	0,43%	Santé / Etats-Unis
JUMBO INTERACTIVE LTD	0,42%	Services conso. / Australie
MALIBU BOATS INC - A	0,42%	Biens de conso. / Etats-Unis
CONTROL4 CORP	0,41%	Industrie / Etats-Unis

Secteurs

Industrie	19,71%
Finance	16,56%
Services conso.	12,95%
Technologie	10,32%
Santé	9,70%
Biens de conso.	8,80%
Produits de base	8,32%
Energie	6,88%
Construction	3,33%
Assurances	0,97%
Télécom.	0,67%
Services publics	0,42%
Automobile	0,25%
Cash & autres	1,10%

Pays

Japon	27,17%
Etats-Unis	24,43%
Grande-Bretagne	8,72%
Australie	7,00%
Canada	5,57%
Suède	3,91%
Israël	2,34%
Chine	2,34%
Allemagne	2,00%
France	1,83%
Norvège	1,30%
Italie	1,14%
Suisse	0,95%
Hong-Kong	0,89%
Danemark	0,82%
Autres pays	8,49%
Cash & autres	1,10%

Profil

Exposition actions	98,9%
Nombre de lignes	346
Capitalisation moyenne (Mds €)	0,43
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	18,6%
PE (Next 12 Months)	13,5x

Capitalisations

> 400 millions €	42,35%
300-400 millions €	15,83%
200-300 millions €	20,21%
100-200 millions €	16,53%
< 100 millions €	3,97%

Devises

USD	28,16%
JPY	27,17%
GBP	9,35%
EUR	7,20%
AUD	7,13%
CAD	4,64%
SEK	4,21%
HKD	2,94%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

JAPAN ELEVATOR SERVICE HOLDI
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER
FURUNO ELECTRIC CO LTD
ARQULE INC
SYSTEMS ENGINEERING CONSULTA

Ventes (-) / Allègements

THERATECHNOLOGIES INC
ICC LABS INC
HYDROPOTHECARY CORP/THE
AMERICAN SOFTWARE INC-CL A
LEMAITRE VASCULAR INC

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

CENTERSTATE BANKS INC	+0,26%
HEXO CORP	+0,19%
CLINUVEL PHARMACEUTICALS LTD	+0,15%
LARGO RESOURCES LTD	+0,15%
LEARNING TECHNOLOGIES GROUP	+0,12%

Moins bons contributeurs

BIOLIFE SOLUTIONS INC	-0,09%
ICHIKOH INDUSTRIES LTD	-0,11%
SHINOKEN GROUP CO LTD	-0,11%
EGAIN CORP	-0,13%
CHARTER FINANCIAL CORP	-0,29%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 136,71	Actif (Mln EUR): 90,21	(28/09/2018)
Code ISIN	LU1329694266	
Code Bloomberg	MGMCRAX LX Equity	
Création de la part	12/07/2016	
Classification AMF	AM	
Forme juridique	SICAV LUX	
Devise	EUR	
Gestionnaire	Mandarine Gestion (délégation La Française AM)	
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services	
Valorisation	Quotidienne	
Cut-Off	13H00	
Règlement	J+3 (sur VL J+1)	
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.