



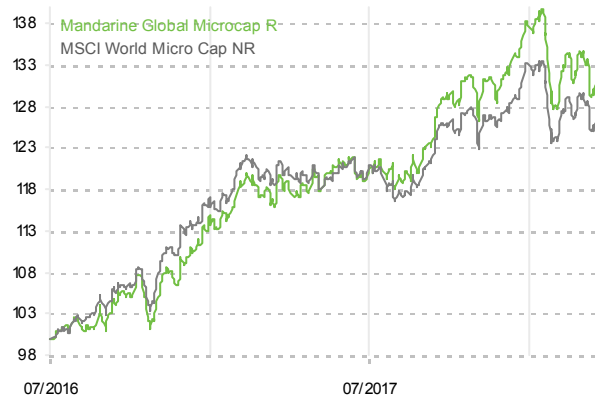
Sébastien Lagarde

Après un début de mois marqué par des résultats électoraux confus en Italie et la mise en place d'une nouvelle grande coalition en Allemagne, des indicateurs macroéconomiques négatifs et le spectre d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine ont conduit à une nouvelle correction pour les marchés actions. Des scandales éblouissant certaines valeurs de la technologie aux Etats-Unis ont également mené à de fortes prises de bénéfices sur ce secteur.

Au final, le MSCI World recule de -3,1% en euro, le MSCI World Smallcap de -0,9% et le MSCI World Microcap de -2,4%. Les valeurs européennes de cet indice baissent de -2,5%, les valeurs japonaises de -3,7% mais les valeurs américaines rebondissent de +1,0% en euro. Le fonds sous-performe son indice de référence : 187 des 341 valeurs du portefeuille affichent une baisse en euro. Le fonds a néanmoins bénéficié des belles performances d'Immupharma (+33%), Ya-Man (+38%), Aeffe (+42%) et Ameresco (+58%). Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en Conviviality, Dear Life, Maruka Machinery, Silicom et Tom Tailor. Et nous avons créé des positions en American Software, Baycom, Nichidenbo, Pharma Foods et Staramba. Le fonds est investi sur 341 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 390M€. 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	-2,92%	-2,39%	255/316
En 2018	-2,62%	-2,39%	171/289
1 an glissant	+9,20%	+3,84%	143/258
Depuis l'origine	+30,54%	+25,92%	65/231

\*Morningstar - Actions Internationales Small Cap

### Performances annuelles

	2018	2017
Fonds	-2,62%	+20,42%
Indice	-2,39%	+13,30%

### Indicateurs de risque

	1 an
Volatilité du fonds	11,97%
Volatilité de l'indice	9,87%
Tracking Error	3,26%
Ratio d'information	1,54
Ratio de Sharpe	0,89

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

### Principales lignes

SODASTREAM INTERNATIONAL L	0,51%	Biens de conso. / Israël
YA-MAN LTD	0,46%	Industrie / Japon
AEM HOLDINGS LTD	0,45%	Technologie / Singapour
ICHIKOH INDUSTRIES LTD	0,44%	Automobile / Japon
IMMUPHARMA PLC	0,41%	Santé / Grande-Bretagne
AMERESCO INC-CL A	0,40%	Construction / Etats-Unis
SEED CO LTD/TOKYO	0,39%	Santé / Japon
TORNOS HOLDING AG	0,39%	Industrie / Suisse
FENNER	0,39%	Industrie / Grande-Bretagne

### Profil

Exposition actions	99,0%
Nombre de lignes	341
Capitalisation moyenne (Mds €)	0,39
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	18,6%
PE (Next 12 Months)	14,0x

### Secteurs

Industrie	19,77%
Finance	18,33%
Services conso.	12,90%
Technologie	11,19%
Santé	8,89%
Biens de conso.	8,67%
Produits de base	8,38%
Energie	4,45%
Construction	2,66%
Automobile	1,56%
Télécom.	1,04%
Assurances	0,54%
Services publics	0,34%
Cash & autres	0,98%

### Pays

Japon	28,36%
Etats-Unis	21,79%
Grande-Bretagne	8,26%
Australie	6,55%
Canada	4,77%
Chine	3,53%
France	3,22%
Suède	2,66%
Allemagne	2,56%
Israël	1,87%
Italie	1,72%
Singapour	1,38%
Hong-Kong	1,24%
Nouvelle-zélande	1,21%
Autres pays	10,88%
Cash & autres	0,98%

### Capitalisations

> 400 millions €	35,77%
300-400 millions €	19,21%
200-300 millions €	16,18%
100-200 millions €	18,31%
< 100 millions €	9,55%

### Devises

JPY	28,36%
USD	25,40%
EUR	9,18%
GBP	9,09%
AUD	6,85%
CAD	4,77%
HKD	3,78%
SEK	2,66%

## SUR LE MOIS

### Principaux mouvements

#### Achats (+) / Renforcements

AMERICAN SOFTWARE (+)
BAYCOM (+)
NICHIDENBO (+)
(+), PHARMA FOODS (+)
STARAMBA (+)

#### Ventes (-) / Allègements

CONVIVALITY (-)
DEAR LIFE (-)
MARUKA MACHINERY (-)
SILICOM (-)
TOM TAILOR (-)

### Analyse de la performance

#### Meilleurs contributeurs

AURORA CANNABIS INC	+0,24%
AMERESCO INC-CL A	+0,15%
YA-MAN LTD	+0,13%
AEFFE S.P.A.	+0,11%
IMMUPHARMA PLC	+0,10%

#### Moins bons contributeurs

TEXCELL-NETCOM CO LTD	-0,10%
CRONOS GROUP INC	-0,10%
SILICOM LTD	-0,12%
CONVIVALITY PLC	-0,19%
CANNIMED THERAPEUTICS INC	-0,25%

## CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR):	130,54	Actif (Mln EUR):	66,41	(29/03/2018)
Code ISIN	LU1329694266			
Code Bloomberg	MGMCRAE LX Equity			
Création de la part	12/07/2016			
Classification AMF	AM			
Forme juridique	SICAV LUX			
Devise	EUR			
Gestionnaire	Mandarine Gestion			
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](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.