



Sébastien Lagarde



Augustin Lecoq

Sous ses aspects de pause estivale, avec des indices globalement à l'équilibre, le mois d'août a connu des tendances contrastées. Entre le retour de la Grèce sur les marchés financiers, et l'effondrement de la livre Turque associé aux craintes sur son économie par exemple. Mais aussi entre les records boursiers sur les marchés américains, la relative torpeur en Europe et la forte baisse des monnaies et indices émergents. Au final, le MSCI World progresse de +1.8% en euro, le MSCI World Smallcap de +2.8% mais le MSCI World Microcap de +1.0%. Les valeurs européennes de cet indice reculent de -0.6% mais les valeurs japonaises progressent de +0.6% et les valeurs américaines de +4.8%. Le fonds surperforme nettement son indice de référence : 199 des 342 valeurs du portefeuille affichent une hausse en euro. On notera en particulier Verso Corp (+51%), Jumbo Interactive (+58%), Carex (+82%) et Sodastream (+65%) qui fait l'objet d'une OPA par Pepsi Co. Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en Ateem, Fuji Pharma, Podak, Profire Energy et Sodastream dont la capitalisation boursière dépasse amplement les deux milliards d'euros. Et nous avons créé des positions en Danawa, Hackett Group, Maruka Machinery, Transcat et Zehnder Group. Le fonds est investi sur 342 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           | +2,15%  | +1,02%  | 155/331 |
| En 2018          | +3,06%  | +3,51%  | 191/292 |
| 1 an glissant    | +14,06% | +12,31% | 154/276 |
| Depuis l'origine | +38,15% | +33,52% | 93/235  |

\*Morningstar - Actions Internationales Small Cap

### Performances annuelles

|        | 2018   | 2017    | 2016    |
|--------|--------|---------|---------|
| Fonds  | +3,06% | +20,42% | +11,32% |
| Indice | +3,51% | +13,30% | +13,86% |

### Indicateurs de risque

|                        | 1 an   |
|------------------------|--------|
| Volatilité du fonds    | 12,02% |
| Volatilité de l'indice | 9,77%  |
| Tracking Error         | 3,25%  |
| Ratio d'information    | 0,44   |
| Ratio de Sharpe        | 1,06   |

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

### Principales lignes

|                          |       |                               |
|--------------------------|-------|-------------------------------|
| CAREDX INC               | 0,46% | Santé / Etats-Unis            |
| LARGO RESOURCES LTD      | 0,45% | Produits de base / Canada     |
| ICHIKOH INDUSTRIES LTD   | 0,43% | Automobile / Japon            |
| AUDICODES LTD            | 0,43% | Technologie / Israël          |
| SERICA ENERGY PLC        | 0,43% | Energie / Grande-Bretagne     |
| VERSO CORP - A           | 0,42% | Produits de base / Etats-Unis |
| KYODEN CO LTD            | 0,41% | Industrie / Japon             |
| MEIKO ELECTRONICS CO LTD | 0,40% | Industrie / Japon             |
| ATTUNITY LTD             | 0,40% | Technologie / Israël          |
| CRH MEDICAL CORP         | 0,40% | Santé / Canada                |

### Profil

|  |       |
|--|-------|
| Exposition actions                     | 98,8% |
| Nombre de lignes                       | 342   |
| Capitalisation moyenne (Mds €)         | 0,43  |
| Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.) | 18,1% |
| PE (Next 12 Months)                    | 13,6x |

### Secteurs

|                  |        |
|------------------|--------|
| Industrie        | 19,24% |
| Finance          | 17,44% |
| Services conso.  | 12,89% |
| Technologie      | 10,70% |
| Produits de base | 9,12%  |
| Biens de conso.  | 8,76%  |
| Santé            | 8,25%  |
| Energie          | 6,12%  |
| Construction     | 3,59%  |
| Assurances       | 0,84%  |
| Télécom.         | 0,67%  |
| Automobile       | 0,66%  |
| Services publics | 0,54%  |
| Cash & autres    | 1,20%  |

### Pays

|                  |        |
|------------------|--------|
| Japon            | 25,41% |
| Etats-Unis       | 24,70% |
| Grande-Bretagne  | 8,84%  |
| Australie        | 7,12%  |
| Canada           | 6,03%  |
| Suède            | 3,77%  |
| Israël           | 2,53%  |
| Chine            | 2,13%  |
| Allemagne        | 2,06%  |
| France           | 2,00%  |
| Hong-Kong        | 1,35%  |
| Norvège          | 1,33%  |
| Italie           | 1,28%  |
| Nouvelle-zélande | 1,12%  |
| Suisse           | 1,01%  |
| Autres pays      | 8,12%  |
| Cash & autres    | 1,20%  |

### Capitalisations

|                    |        |
|--------------------|--------|
| > 400 millions €   | 41,64% |
| 300-400 millions € | 17,23% |
| 200-300 millions € | 19,73% |
| 100-200 millions € | 15,89% |
| < 100 millions €   | 4,33%  |

### Devises

|     |        |
|-----|--------|
| USD | 28,92% |
| JPY | 25,41% |
| GBP | 9,45%  |
| EUR | 8,07%  |
| AUD | 7,39%  |
| CAD | 4,71%  |
| SEK | 4,08%  |
| HKD | 3,20%  |

## SUR LE MOIS

### Principaux mouvements

#### Achats (+) / Renforcements

|                      |
|----------------------|
| DANAWA (+)           |
| HACKETT GROUP (+)    |
| MARUKA MACHINERY (+) |
| TRANSCAT (+)         |
| ZEHNDER GROUP (+)    |

#### Ventes (-) / Allègements

|                    |
|--------------------|
| SODASTREAM (-)     |
| PROFIRE ENERGY (-) |
| PODAK (-)          |
| FUJI PHARMA (-)    |
| ATEME (-)          |

### Analyse de la performance

#### Meilleurs contributeurs

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| SODASTREAM INTERNATIONAL LTD | +0,25% |
| CAREDX INC                   | +0,21% |
| HEALTH INSURANCE INNOVATIO-A | +0,16% |
| JUMBO INTERACTIVE LTD        | +0,16% |
| VERSO CORP - A               | +0,15% |

#### Moins bons contributeurs

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| DREAM INTERNATIONAL LTD    | -0,07% |
| TRENDERS INC               | -0,08% |
| GRIFFIN MINING LTD.        | -0,08% |
| CAPITAL ASSET PLANNING INC | -0,08% |
| ESSEX BIO-TECHNOLOGY LTD   | -0,28% |

## CARACTÉRISTIQUES

|                                     |                                 |              |
|-------------------------------------|---------------------------------|--------------|
| VL (EUR): 138,15                    | Actif (Mln EUR): 90,03          | (31/08/2018) |
| 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               |              |
| 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.