



Augustin Lecoq



Marcelo Preto

Dans un contexte d'attente lié aux tensions commerciales sino-américaines, impactant notamment l'activité manufacturière, les banques centrales ont animé le marché. Comme attendu, la FED a ainsi baissé ses taux directeurs de 0.25% pour revenir à 2.25%, quand la BCE et la BOJ ont également tenu des discours accommodants.

Au final, le MSCI World s'apprécie de +2.79% en euro, le MSCI World Smallcap de +2.87% et le MSCI World Microcap de +1.73%. Avec 120 des 322 valeurs en hausse de plus de 5%, le fonds surperforme son indice de référence. On citera notamment Rockrose Energy (+139%) suite à la finalisation d'une acquisition transformante, Ramelius Resources (+40%), Simulations Plus (+39%), Neptune Wellness (+35%) et K92 (+34%).

Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en Mastercraft, Trifast, Appen, Arrowhead Pharmaceuticals et Flat Glass, et nous avons créé des positions en MCJ, Image Resources, eDreams Odigeo, Atenor et Orion Energy. Le fonds est investi sur 322 valeurs endettées raisonnablement (ratio médian dettes / fonds propres de 28%), avec une forte connotation GARP (de la croissance à un prix raisonnable) et une capitalisation boursière moyenne d'environ 416M€. Avec toujours beaucoup d'idées d'investissement potentielles, il reste investi à 96%.

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	+2,71%	+1,73%	174/366
En 2019	+14,72%	+13,47%	276/333
1 an glissant	-9,52%	-5,39%	298/324
3 ans glissants	+20,34%	+23,58%	181/235
Depuis l'origine	+22,36%	+25,04%	180/232

*Morningstar - Actions Internationales Small Cap

Performances annuelles

	2019	2018	2017	2016
Fonds	+14,72%	-20,43%	+20,42%	+11,32%
Indice	+13,47%	-14,57%	+13,30%	+13,86%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	16,15%	12,89%
Volatilité de l'indice	13,32%	10,97%
Tracking Error	4,32%	3,52%
Ratio d'information	-1,05	-0,27
Ratio de Sharpe	-0,65	0,50

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

ROCKROSE ENERGY PLC	0,75%	Energie / Grande-Bretagne
VIB VERMOEGEN AG	0,46%	Finance / Allemagne
WESDOME GOLD MINES LTD	0,46%	Produits de base / Canada
SERVICE STREAM LTD	0,45%	Télécom. / Australie
SCOTTISH SALMON CO LTD/THE	0,44%	Biens de conso. / Jersey
DIGITAL TURBINE INC	0,44%	Services conso. / Etats-Unis
HOME CAPITAL GROUP INC	0,44%	Finance / Canada
YOKOWO CO LTD	0,43%	Automobile / Japon
REAL MATTERS INC	0,42%	Finance / Canada
RAMELIUS RESOURCES LTD	0,41%	Produits de base / Australie

Profil

Exposition actions	96,0%
Nombre de lignes	322
Capitalisation moyenne (Mds €)	0,41
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	16,3%
PE (Next 12 Months)	13,2x

Secteurs

Finance	20,05%
Industrie	16,52%
Technologie	13,57%
Santé	9,31%
Services conso.	9,13%
Biens de conso.	8,31%
Produits de base	7,80%
Energie	4,36%
Construction	4,01%
Services publics	1,17%
Automobile	0,92%
Télécom.	0,45%
Assurances	0,40%
Cash & autres	4,00%

Pays

Japon	24,89%
Etats-Unis	21,48%
Grande-Bretagne	8,98%
Australie	7,17%
Canada	5,52%
Suède	5,46%
Allemagne	2,50%
Chine	2,45%
Norvège	2,15%
Israël	1,72%
France	1,68%
Italie	1,45%
Danemark	1,15%
Finlande	1,14%
Nouvelle-zélande	1,12%
Autres pays	7,14%
Cash & autres	4,00%

Capitalisations

> 400 millions €	44,03%
300-400 millions €	14,81%
200-300 millions €	18,09%
100-200 millions €	16,57%
< 100 millions €	2,49%

Devises

JPY	24,89%
USD	24,02%
EUR	12,12%
GBP	8,77%
AUD	6,87%
CAD	5,94%
SEK	5,49%
HKD	2,72%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

MCJ (+)
IMAGE RESOURCES (+)
EDREAMS ODIGEO (+)
ATENOR (+)
ORION ENERGY (+)

Ventes (-) / Allègements

MASTERCRAFT (-)
TRIFAST (-)
APPEN (-)
ARROWHEAD PHAMACEUTICALS (-)
FLAT GLASS (-)

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

ROCKROSE ENERGY PLC	+0,56%
SIMULATIONS PLUS INC	+0,14%
K92 MINING	+0,12%
RAMELIUS RESOURCES LTD	+0,12%
NEPTUNE WELLNESS SOLUTIONS	+0,11%

Moins bons contributeurs

SFC ENERGY AG-BR	-0,07%
SERICA ENERGY PLC	-0,07%
CHIASMA INC	-0,07%
PROACT IT GROUP AB	-0,08%
FLEXIBLE SOLUTIONS INTL INC	-0,11%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 122,36	Actif (Mln EUR): 49,39	(31/07/2019)
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 (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.