



Augustin Lecoq



Marcelo Preto

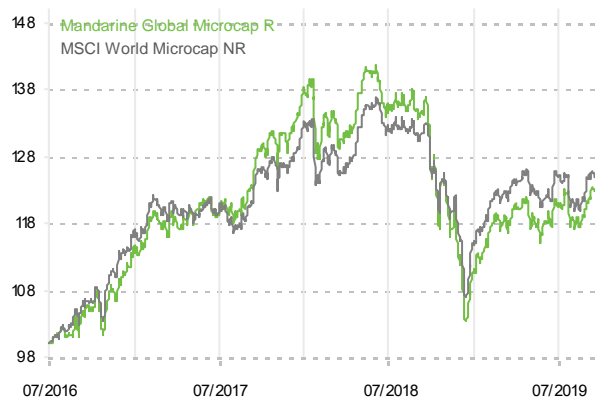
Les actions mondiales reviennent sur des sommets annuels, notamment soutenues, comme en aout, par la poursuite du relatif apaisement des discussions Sino-Américaines. Dans le contexte de poursuite de la détérioration des principaux indices manufacturiers, les banquiers centraux ont également conservé leurs politiques accommodantes.

Au final, le MSCI World progresse de +3.2% en euro, le MSCI World Smallcap de +3.1% et le MSCI World Microcap de +2.7%. Avec 146 des 312 valeurs en hausse de plus de 5%, le fonds surperforme nettement son indice de référence. On citera notamment Luceo (+43%), I'LL (+41%), Eurotech (+38%), Zip (+38%) et Health Insurance

Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en Turning Point Brands, Midway, Tachibana Eletech, Travelzoo et Enigma, et nous avons créé des positions en Japan Best Rescue, Poxel, Raccoon, UFP Technologies et Recticel. Le fonds est investi sur 312 valeurs endettées raisonnablement (ratio médian dettes / fonds propres de 27%), avec une forte connotation GARP (de la croissance à un prix raisonnable) et une capitalisation boursière moyenne d'environ 410M€. Avec toujours beaucoup d'idées d'investissement potentielles, il reste investi à plus de 95%.

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	+3,28%	+2,71%	71/385
En 2019	+15,24%	+13,33%	225/331
1 an glissant	-10,09%	-6,13%	302/328
3 ans glissants	+16,61%	+17,41%	189/246
Depuis l'origine	+22,91%	+24,89%	170/233

*Morningstar - Actions Internationales Small Cap

Performances annuelles

	2019	2018	2017	2016
Fonds	+15,24%	-20,43%	+20,42%	+11,32%
Indice	+13,33%	-14,57%	+13,30%	+13,86%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	16,15%	12,99%
Volatilité de l'indice	13,47%	11,06%
Tracking Error	4,37%	3,55%
Ratio d'information	-0,93	-0,08
Ratio de Sharpe	-0,64	0,40

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

ROCKROSE ENERGY PLC	0,80%	Energie / Grande-Bretagne
VIB VERMOEGEN AG	0,48%	Finance / Allemagne
SCOTTISH SALMON CO LTD/THE	0,47%	Biens de conso. / Jersey
YOKOWO CO LTD	0,45%	Automobile / Japon
HOME CAPITAL GROUP INC	0,44%	Finance / Canada
TOSEI CORP	0,44%	Finance / Japon
SERICA ENERGY PLC	0,42%	Energie / Grande-Bretagne
ILL INC	0,42%	Technologie / Japon
ULS GROUP INC	0,41%	Technologie / Japon
GURIT HOLDING AG	0,41%	Produits de base / Suisse

Profil

Exposition actions	95,1%
Nombre de lignes	312
Capitalisation moyenne (Mds €)	0,41
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	14,4%
PE (Next 12 Months)	12,9x

Secteurs

Finance	19,92%
Industrie	17,51%
Technologie	12,88%
Services conso.	9,35%
Santé	8,93%
Produits de base	7,62%
Biens de conso.	7,53%
Energie	4,30%
Construction	4,10%
Automobile	1,12%
Services publics	1,01%
Assurances	0,49%
Télécom.	0,35%
Cash & autres	4,90%

Pays

Japon	25,59%
Etats-Unis	20,72%
Grande-Bretagne	9,42%
Australie	8,19%
Suède	5,11%
Canada	4,57%
Allemagne	2,47%
France	2,30%
Norvège	1,85%
Israël	1,69%
Chine	1,42%
Singapour	1,26%
Danemark	1,16%
Finlande	1,15%
Italie	1,13%
Autres pays	7,07%
Cash & autres	4,90%

Capitalisations

> 400 millions €	43,71%
300-400 millions €	13,48%
200-300 millions €	19,06%
100-200 millions €	16,47%
< 100 millions €	2,39%

Devises

JPY	25,59%
USD	22,61%
EUR	13,44%
GBP	9,25%
AUD	7,89%
CAD	5,56%
SEK	5,14%
NOK	2,32%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

RACCOON
UFP TECHNOLOGIES INC
JAPAN BEST RESCUE SYSTEM CO
POXEL SA
RECTICEL

Ventes (-) / Allègements

TACHIBANA ELETECH CO LTD
MIDWAY
TRAVELZOO
ENIGMO
TURNING POINT BRANDS INC

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

VIB VERMOEGEN AG	+0,49%
ILL INC	+0,13%
EUROTECH SPA	+0,12%
ZIP CO LTD	+0,11%
EOLUS VIND AB-B SHS	+0,10%

Moins bons contributeurs

WESDOME GOLD MINES LTD	-0,08%
HATENA CO LTD	-0,08%
POLETOWIN PITCREW HOLDINGS	-0,09%
NAPCO SECURITY TECHNOLOGIES	-0,11%
VIB VERMOEGEN AG (OLD)	-0,47%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 122,91	Actif (Mln EUR): 48,93	(30/09/2019)
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.