



Augustin Lecoq



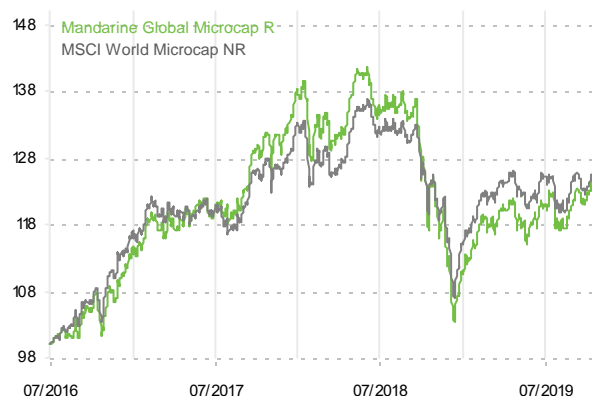
Marcelo Freto

Après un début de mois agité par des indicateurs macroéconomiques décevants aux Etats-Unis, le marché a ensuite retrouvé le chemin de la hausse à la lueur de discussions Sino-Américaines, du report du Brexit, et d'une saison des résultats globalement en ligne avec les attentes. Au final, le MSCI World progresse de +0.2% en euro, le MSCI World Smallcap de +0.4% et le MSCI World Microcap de +0.9%. Avec 104 des 307 valeurs en hausse de plus de 5%, le fonds surperforme nettement son indice de référence. On citera notamment Augean (+47%), PowerCell (+39%), Revenio (+36%), Bidelivery Sciences (+34%) et Eland Oil & Gas sous offre de rachat par Seplat Petroleum (+34%).

Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en ERM Power suite à l'offre de rachat par Shell, Enwave, Hexo, Rottneros et Polar Capital, et nous avons créé des positions en Alaris Royalty, Pfenex, Catalyst Pharmaceuticals, Harrow Health et renforcé Watkin Jones. Le fonds est investi sur 307 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 433M€. Avec toujours beaucoup d'idées d'investissement potentielles, il reste investi à 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	+2,09%	+0,94%	136/388
En 2019	+17,64%	+14,40%	188/331
1 an glissant	+3,00%	+2,63%	295/329
3 ans glissants	+19,58%	+18,69%	196/247
Depuis l'origine	+25,48%	+26,07%	170/233

\*Morningstar - Actions Internationales Small Cap

### Performances annuelles

	2019	2018	2017	2016
Fonds	+17,64%	-20,43%	+20,42%	+11,32%
Indice	+14,40%	-14,57%	+13,30%	+13,86%

### Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	15,11%	12,94%
Volatilité de l'indice	12,84%	11,04%
Tracking Error	4,10%	3,55%
Ratio d'information	0,28	0,10
Ratio de Sharpe	0,34	0,46

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

### Principales lignes

WESDOME GOLD MINES LTD	0,50%	Produits de base / Canada
VIB VERMOEGEN AG	0,48%	Finance / Allemagne
FUTURE PLC	0,48%	Services conso. / Grande-Bretagne
ROCKROSE ENERGY PLC	0,45%	Energie / Grande-Bretagne
TOSEI CORP	0,45%	Finance / Japon
HOME CAPITAL GROUP INC	0,45%	Finance / Canada
SCOTTISH SALMON CO LTD/THE	0,45%	Biens de conso. / Jersey
CRAYON GROUP HOLDING AS	0,44%	Technologie / Norvège
TRANSCAT INC	0,43%	Industrie / Etats-Unis
TAKEEI CORP	0,42%	Industrie / Japon

### Profil

Exposition actions	95,2%
Nombre de lignes	307
Capitalisation moyenne (Mds €)	0,43
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	15,1%
PE (Next 12 Months)	13x

### Secteurs

Finance	19,66%
Industrie	17,07%
Technologie	13,55%
Santé	9,70%
Services conso.	9,56%
Produits de base	7,63%
Biens de conso.	7,08%
Construction	4,30%
Energie	3,96%
Automobile	1,13%
Services publics	0,63%
Assurances	0,62%
Télécom.	0,34%
Cash & autres	4,80%

### Pays

Japon	26,39%
Etats-Unis	21,07%
Grande-Bretagne	8,72%
Australie	7,38%
Suède	5,04%
Canada	4,65%
Allemagne	2,54%
France	2,35%
Norvège	1,95%
Israël	1,66%
Chine	1,40%
Finlande	1,31%
Singapour	1,27%
Danemark	1,21%
Italie	1,09%
Autres pays	7,17%
Cash & autres	4,80%

### Capitalisations

> 400 millions €	47,02%
300-400 millions €	13,51%
200-300 millions €	17,47%
100-200 millions €	15,10%
< 100 millions €	2,12%

### Devises

JPY	26,39%
USD	22,85%
EUR	13,73%
GBP	8,55%
AUD	7,17%
CAD	5,53%
SEK	5,07%
NOK	2,40%

## SUR LE MOIS

### Principaux mouvements

#### Achats (+) / Renforcements

ALARIS ROYALTY (+)
PFENEX (+)
CATALYST PHARMACEUTICALS (+)
HARROW HEALTH (+)
WATKIN JONES (+)

#### Ventes (-) / Allègements

ERM POWER (-)
ENWAVE (-)
HEXO (-)
ROTTNEROS (-)
POLAR CAPITAL (-)

### Analyse de la performance

#### Meilleurs contributeurs

AUGEAN PLC	+0,13%
POWERCELL SWEDEN AB	+0,12%
WESDOME GOLD MINES LTD	+0,12%
BIODELIVERY SCIENCES INTL	+0,11%
ELAND OIL & GAS PLC	+0,10%

#### Moins bons contributeurs

ZIP CO LTD	-0,05%
ILL INC	-0,05%
ROCKROSE ENERGY PLC	-0,06%
ROCKY BRANDS INC	-0,07%
STANMORE COAL LTD	-0,07%

## CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 125,48	Actif (Mln EUR): 49,40	(31/10/2019)
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	
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.