



Augustin Lecoq



Marcelo Preto

L'espoir de signature d'un accord sino-américain en décembre, l'éloignement des craintes de récession mondiale et des banques centrales toujours accommodantes permettent à différents indices mondiaux de battre des records.

Au final, le MSCI World progresse de +4.0% en euro, le MSCI World Smallcap de +4.5% et le MSCI World Microcap de +3.2%. Avec 135 des 309 valeurs en hausse de plus de 5%, le fonds surperforme son indice de référence. On citera notamment Ride On Express (+43%), Stillfront (+41%), Kamada (+40%), Medpeer (+37%) et ILL (+34%).

Au cours de la période, nous avons soldé nos positions en Quanterix, Scottish Salmon suite à l'offre de rachat par Bakkafrøst, Stanmore Coal, Stendoerren Fasigheter et Hibino, et nous avons créé des positions en Ride On Express, IBJ, MGI Digital, Luna Innovations et MYR Group. Le fonds est investi sur 309 valeurs endettées raisonnablement (ratio médian dettes / fonds propres de 29%), avec une forte connotation GARP (de la croissance à un prix raisonnable) et une capitalisation boursière moyenne d'environ 450M€. 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	+4,10%	+3,47%	364/394
En 2019	+22,46%	+18,36%	225/327
1 an glissant	+9,53%	+7,37%	279/327
3 ans glissants	+21,57%	+18,24%	192/238
Depuis l'origine	+30,62%	+30,44%	169/222

*Morningstar - Actions Internationales Small Cap

Performances annuelles

	2019	2018	2017	2016
Fonds	+22,46%	-20,43%	+20,42%	+11,32%
Indice	+18,36%	-14,57%	+13,30%	+13,86%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	12,51%	12,49%
Volatilité de l'indice	10,60%	58,76%
Tracking Error	3,44%	58,13%
Ratio d'information	1,09	1,84
Ratio de Sharpe	0,76	0,56

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

VIB VERMOEGEN AG	0,46%	Finance / Allemagne
HOME CAPITAL GROUP INC	0,46%	Finance / Canada
REAL MATTERS INC	0,46%	Finance / Canada
WESDOME GOLD MINES LTD	0,45%	Produits de base / Canada
ROCKROSE ENERGY PLC	0,45%	Energie / Grande-Bretagne
ILL INC	0,45%	Technologie / Japon
STILLFRONT GROUP AB	0,44%	Biens de conso. / Suède
DIGITAL TURBINE INC	0,43%	Services conso. / Etats-Unis
ECKERT UND ZIEGLER AG	0,42%	Produits de base / Allemagne
BAYCURRENT CONSULTING INC	0,42%	Technologie / Japon

Profil

Exposition actions	94,8%
Nombre de lignes	309
Capitalisation moyenne (Mds €)	0,45
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	14,5%
PE (Next 12 Months)	13,5x

Secteurs

Finance	20,35%
Industrie	16,69%
Technologie	13,08%
Services conso.	10,88%
Santé	9,02%
Biens de conso.	7,23%
Produits de base	6,76%
Construction	4,56%
Energie	3,53%
Automobile	1,02%
Services publics	0,95%
Télécom.	0,31%
Assurances	0,30%
Cash & autres	5,2%

Pays

Japon	27,25%
Etats-Unis	20,88%
Grande-Bretagne	8,68%
Australie	6,71%
Suède	4,95%
Canada	4,47%
Allemagne	2,97%
France	2,36%
Norvège	1,90%
Israël	1,60%
Chine	1,34%
Finlande	1,28%
Singapour	1,25%
Italie	1,14%
Autres pays	8,02%
Cash & autres	5,2%

& DSLWDOLVDWLRQV

> 400 millions €	46,81%
300-400 millions €	15,01%
200-300 millions €	18,76%
100-200 millions €	11,27%
< 100 millions €	2,82%

Devises

JPY	27,25%
USD	22,48%
EUR	14,67%
GBP	8,51%
AUD	6,71%
SEK	4,98%
CAD	4,94%
HKD	2,25%

SUR LE MOIS

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements

RIDE ON EXPRESS (+)
MGI DIGITAL GRAPHIC TECH. (+)
IBJ INC (+)
LUNA INNOVATIONS (+)
MYR GROUP (+)

Ventes (-) / Allègements

SCOTTISH SALMON (-)
QUANTERIX CORP (-)
STANMORE COAL (-)
HIBINO (-)
STENDORREN FASTIGHETER (-)

Analyse de la performance

Meilleurs contributeurs

RIDE ON EXPRESS HOLDINGS CO	+0,13%
STILLFRONT GROUP AB	+0,13%
ILL INC	+0,12%
MEDPEER INC	+0,12%
FUKUI COMPUTER HOLDINGS INC	+0,11%

Moins bons contributeurs

FUNKO INC-CLASS A	-0,06%
RAMELIUS RESOURCES LTD	-0,07%
VIEMED HEALTHCARE INC	-0,07%
ADVANCED EMISSIONS SOLUTIONS	-0,08%
LIQTECH INTERNATIONAL INC	-0,09%

CARACTÉRISTIQUES

VL (EUR): 130,62	Actif (Mln EUR): 51,88	(29/11/2019)
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.

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.