

Profil de risque
Morningstar™1 2 3 4 5 6 7
★★★★★

-3.7% Performance 1 mois	-3.1% Performance YTD	13.0% Volatilité 1 an
Indice -3.8%	Indice -3.8%	Indice 11.8%

Augustin
LECOQThéo
COLOMBANI

Les marchés actions européens ont reculé ce mois-ci, après deux mois de hausses consécutives. A l'occasion de Jackson Hole, J.Powell a tenu un discours de fermeté concernant l'inflation, réaffirmant son intention de maintenir sa politique restrictive sur les taux.

Sur le mois, le MSCI Europe recule de -2,5%, le MSCI Europe Smallcap de -2,9%, le MSCI Europe Microcap de -3,5% et le MSCI Europe ex UK Microcap de -4,2%. Avec 106 des 201 titres en hausse, le fonds surperforme légèrement son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, on citera HEXAGON COMPOSITES ASA (+19%), après l'évolution de sa structure et un carnet de commande qui ne faiblit pas, et MAGNORA ASA (+23%), qui a déclaré avoir reçu l'intérêt d'acquéreurs potentiels pour la société. A contrario, BONESUPPORT (-16%), corrige après un très beau parcours à la suite du lancement réussi de son produit CERAMENT G aux Etats-Unis et FASADGRUPEN GROUP NPV (-21%) est impacté par des perspectives incertaines pour le second semestre 2023.

Concernant les principaux mouvements, nous avons soldé nos positions en ANORA GROUP en raison de la dégradation de son profil GARP, MEIER TOBLER, après un excellent parcours et sur des craintes concurrentielles et AZKOYEN pour des sujets de liquidité. Nous avons par ailleurs initié le développeur de jeux vidéo STARBREEZE AB, connu pour son jeu phare PAYDAY qui sortira sa troisième édition en septembre 2023. BREDBAND2 i SKANDINAVIEN AB, troisième fournisseur d'accès à l'internet de fibre optique en suède et MARIMEKKO OYJ, maison de design haut de gamme finlandaise qui gagne rapidement des parts de marché en Asie-Pacifique.

Principaux achats/ventes du mois

(+) STARBREEZE AB (-) ANORA GROUP AYJ
(+) BREDBAND2 i SK. AB (-) MEIER TOBLER AG
(+) MARIMEKKO OYJ (-) AZKOYEN SA

(+/-) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

HEXAGON COMPOS... +0.1 ADDVISE GROUP A... -0.1
HOEGH AUTOLINER... +0.1 BONESUPPORT -0.1
MAGNORA ASA +0.1 PVA TEPLA AG -0.1

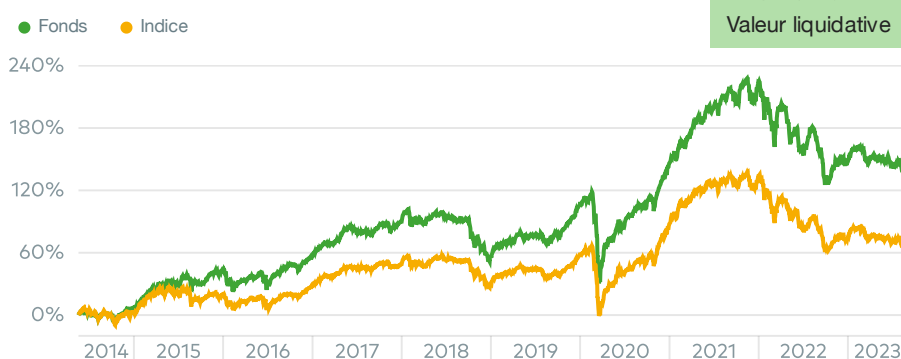
Mandarine Europe Microcap se focalise sur les plus petites capitalisations européennes en appliquant un filtre quantitatif combiné à une analyse fondamentale permettant de détecter les sociétés offrant le meilleur profil risque-rendement. Le fonds est éligible au PEA-PME et possède le Label ISR.

PERFORMANCES ET RISQUES

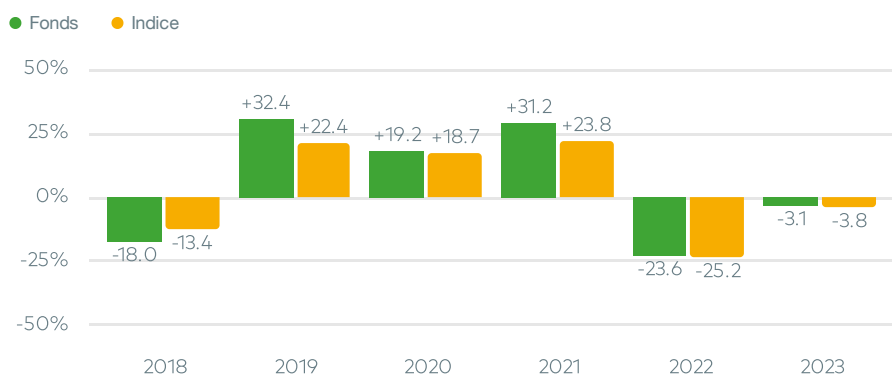
Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

Indice : Stoxx Small 200 NR jusqu'au 31/08/2015, MSCI Europe Microcap NR jusqu'au 31/12/2020 puis 50% MSCI Europe Microcap + 50% MSCI Europe ex-UK Microcap NR depuis le 01/01/2021.

Evolution depuis création



Performances annuelles



Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées					Performances annualisées			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Creation	3 ans	5 ans	Creation
Fonds	-3.7%	-3.1%	-8.9%	+15.6%	+23.7%	+139.3%	+5.0%	+4.3%	+9.8%
Indice	-3.8%	-3.8%	-9.3%	+8.8%	+9.4%	+67.3%	+2.8%	+1.8%	+5.7%
Diff.	+0.2%	+0.7%	+0.4%	+6.9%	+14.4%	+72.0%	+2.1%	+2.5%	+4.1%
Rang*	339/515	448/503	463/498	160/445	66/374	11/222			

*Catégorie Morningstar Actions Europe Small Cap

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	13.0%	11.8%	2.8%	0.1	-1.1
3 ans	14.9%	14.3%	3.8%	0.6	0.3

PORTEFEUILLE

Principales lignes

	Poids	Note ESG-Micro (±2)	
GRESHAM HOUSE	0.9%	-	Finance / Grande-Bretagne
CAIRN HOMES PLC	0.8%	-	Services conso. / Irlande
KAMUX CORP	0.8%	-	Services conso. / Finlande
XVIVO PERFUSION AB	0.8%	-	Santé / Suède
BIOCORP	0.8%	-	Santé / France
SFC ENERGY AG-BR	0.8%	-	Industrie / Allemagne
2G ENERGY AG	0.8%	-	Industrie / Allemagne
SWORD GROUP SA	0.7%	-	Technologie / France
CADELER A/S	0.7%	-	Industrie / Danemark
DEUTSCHE BETEILIGUNGS	0.7%	-	Finance / Allemagne

Secteurs

Industrie	21.8%
Technologie	17.1%
Santé	14.6%
Finance	11.3%
Services conso.	10.4%
Immobilier	4.5%
Télécom	4.4%
Produits de base	4.1%
Biens de conso.	3.9%
Energie	3.8%
Services Publics	1.9%
Cash & Autres	2.2%

Pays

Grande-Bretagne	18.3%
Suède	16.6%
France	13.0%
Allemagne	11.3%
Norvège	11.1%
Italie	8.1%
Finlande	5.1%
Danemark	3.2%
Suisse	2.7%
Belgique	2.3%
Espagne	1.9%
Pays-Bas	1.6%
Irlande	0.8%
Autres Pays	1.1%
Cash & Autres	2.2%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 août 2023

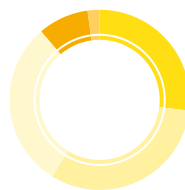
Actif sous gestion	214.5M€
Exposition actions	97.8%
Nombre de lignes	200
Active share	82.2%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.4
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+16.1%
PE (Next 12 Months)	13.0x

Profil ESG

-0,01 Note ESG (-2/+2)	Indice -0,02	166 Empreinte Carbone*	Indice 391
----------------------------------	-----------------	----------------------------------	---------------

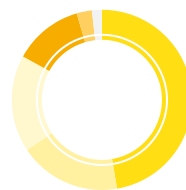
*En tonnes de CO2e/M€ investis, scopes 1+2 + 1er rang fournisseurs

Capitalisations



> 500 mln €	26.9%
300-500 mln €	31.9%
150-300 mln €	29.9%
< 150 mln €	9.1%
Cash & Autres	2.2%

Devises



EUR	47.3%
GBP	18.3%
SEK	17.4%
NOK	12.5%
CHF	2.7%
DKK	1.8%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU1303940941	Code Bloomberg MANEMIE LX Equity	Création du fonds 31/12/2013	Création de la part 19/05/2014
Forme juridique Sicav Lux. éligible PEA et PEA-PME	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaire BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13H00	Règlement J+2
Frais de gestion 1.00%	Commission de surperformance 20% de la surperformance au-delà de l'indice si perf > 0	Frais de souscription 2.00%	Frais de rachat 0%

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. Les informations, opinions et analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle ; seules les informations contenues dans le DICI 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 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 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 territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une US Person ou à des US Investors au sens FATCA.

PROFIL DE RISQUE - RISQUES ASSOCIÉS AU PRODUIT

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. Préablement 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.



Mandarine Gestion
40 avenue George V | 75008 Paris
www.mandarine-gestion.com