

MANDARINE GLOBAL MICROCAP M

Microcap Monde ISIN LU1329695073

RAPPORT MENSUEL 29 SEPTEMBRE 2023

MAN
DAR
INE

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

-2.0%	-1.5%	10.2%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice -1.4%	Indice -2.2%	Indice 10.3%



Augustin
LECOQ



Théo
COLOMBANI

Les marchés actions mondiaux ont poursuivi leur recul après le maintien par les banques centrales d'un discours plus ferme qu'attendu sur leur politique de taux pour 2024. Les craintes venues des Etats-Unis quant à une paralysie de l'administration fédérale ont finalement été dissipées mais ont pesé sur les marchés.

Sur le mois, le MSCI World recule de -1,9%, le MSCI World Smallcap de -2,9% et le MSCI World Microcap de -1,4%. Avec 220 des 317 titres en baisse, le fonds sous-performe son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, on citera notamment ILL INC (+37%), après de très bons résultats, LIFEMD (+50%), qui poursuit la croissance rapide de son nombre d'utilisateurs et ERGOMED (+26%) qui fait l'objet d'une OPA par le fonds de Private Equity Permira. A contrario, LAZYDAYS (-33%), souffre d'un sentiment et d'un momentum dégradé malgré la montée au capital d'un hedge fund, ESKER (-19%) dont les marges ont déçu à court terme.

Concernant les principaux mouvements, nous avons soldé GRESHAM HOUSE, à la suite de l'OPA, ISC CO, après un très beau parcours depuis initiation et THUNDERBIRD ENTERTAINMENT pour des sujets de liquidité. Par ailleurs, nous avons initié BONESUPPORT, qui pénètre rapidement le marché américain, BRUNEL, qui bénéficie de la bonne visibilité de ses marchés finaux sur les 3 à 5 prochaines années, ainsi que LANTRONIX, présent sur l'IOT, pour son profil GARP attractif.

Le fonds est investi sur 317 valeurs endettées raisonnablement (ratio médian dettes / fonds propres de 32,9%) avec une forte connotation GARP (de la croissance à un prix raisonnable) et une capitalisation boursière médiane d'environ 369M€. Avec toujours beaucoup d'idées d'investissement potentielles, le fonds reste investi à plus de 98%.

Principaux achats/ventes du mois

(+) BONESUPPORT (-) GRESHAM HOUSE
(+) BRUNEL INTERNATIONAL (-) ISC CO
(+) LANTRONIX (-) THUNDERBIRD ENT.

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

LIFEMD INC +0.2 ESKER SA -0.1
ILL INC +0.2 TEAM17 GROUP PLC -0.1
ERGOMED PLC +0.1 LAZYDAYS HOLDIN... -0.1

Mandarine Global Microcap se focalise sur les plus petites capitalisations internationales en appliquant un filtre quantitatif combiné à une analyse fondamentale permettant de détecter les sociétés offrant le meilleur profil risque-rendement.

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 de référence : MSCI World Microcap NR EUR

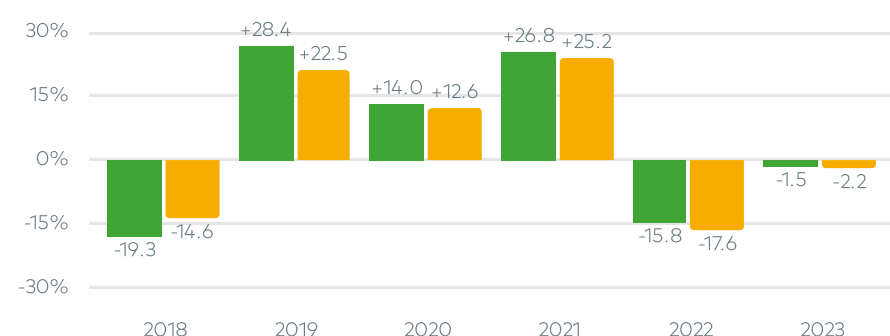
Evolution depuis création

Fonds Indice



Performances annuelles

Fonds Indice



Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées					Performances annualisées			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans	Création
Fonds	-2.0%	-1.5%	+1.6%	+21.8%	+20.5%	+67.2%	+6.8%	+3.8%	+7.4%
Indice	-1.4%	-2.2%	-1.1%	+19.3%	+15.3%	+53.4%	+6.1%	+2.9%	+6.1%
Diff.	-0.6%	+0.7%	+2.8%	+2.6%	+5.2%	+13.8%	+0.8%	+0.9%	+1.3%
Rang*	239/796	648/757	608/729	244/484	173/346	75/246			

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	10.2%	10.3%	3.0%	0.9	-0.3
3 ans	13.4%	13.9%	4.1%	0.2	0.5

MANDARINE GLOBAL MICROCAP M

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

KIER GROUP	0.5%	Industrie / Grande-Bretagne
CECO ENVIRONMENTAL CORP	0.5%	Industrie / Etats-Unis
SIGMAXYZ HOLDINGS INC	0.5%	Industrie / Japon
ITURAN LOCATION AND CON...	0.5%	Technologie / Israël
CERILLION PLC	0.5%	Technologie / Grande-Bretagne
HUDSON TECHNOLOGIES INC	0.5%	Industrie / Etats-Unis
LSI INDUSTRIES INC	0.5%	Industrie / Etats-Unis
PHX ENERGY SERVICES CORP	0.5%	Energie / Canada
HOLLYWOOD BOWL GROUP ...	0.5%	Services conso. / Grande-Bret...
ACME UNITED CORP	0.4%	Industrie / Etats-Unis

Secteurs

Industrie	21.0%
Technologie	14.0%
Services conso.	14.0%
Santé	13.0%
Finance	11.9%
Produits de base	8.0%
Télécom	4.8%
Biens de conso.	3.8%
Energie	3.8%
Immobilier	3.7%
Services Publics	1.3%
Cash & Autres	0.7%

Pays

Japon	28.2%
Etats-Unis	23.8%
Grande-Bretagne	8.4%
Australie	7.4%
Canada	4.7%
Suède	4.3%
France	3.0%
Israël	2.4%
Allemagne	2.3%
Singapour	1.8%
Norvège	1.6%
Chine	1.6%
Finlande	1.6%
Autres Pays	6.9%
Cash & Autres	0.7%

PROFIL

Chiffres-Clés au 29 septembre 2023

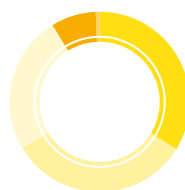
Actif sous gestion	22.5M€
Exposition actions	99.3%
Nombre de lignes	316
Part active du portefeuille (Active share)	94.3%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.44
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+11.8%
PE (Next 12 Months)	12.4x

Profil ESG

171	Indice
Empreinte Carbone	428

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

Capitalisations



> 500 mln €	33.8%
300-500 mln €	32.6%
150-300 mln €	24.8%
< 150 mln €	8.1%
Cash & Autres	0.7%

Devises



JPY	28.4%
USD	24.6%
EUR	9.5%
GBP	8.6%
AUD	7.5%
Autres Devises	21.3%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU1329695073	Code Bloomberg MGMCMAX LX Equity	Création du fonds 07/12/2016	Création de la part 12/07/2016
Forme juridique Sicav Lux.	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaire BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13H00	Règlement J+3 (sur VL J+1)
Frais de gestion 0.75%	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. 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.



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