

## Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

|                       |                    |                    |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>-3.8%</b>          | <b>-5.8%</b>       | <b>10.5%</b>       |
| Performance<br>1 mois | Performance<br>YTD | Volatilité<br>1 an |
| Indice<br>-3.5%       | Indice<br>-7.1%    | Indice<br>9.6%     |

Augustin  
LECOQThéo  
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.

Sur le mois, le MSCI Europe recule de -1,6%, le MSCI Europe Smallcap de -3,1%, le MSCI Europe Microcap de -3,0% et le MSCI Europe ex UK Microcap de -3,9%. Avec 135 des 203 titres en baisse, le fonds sous performe son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, on citera notamment ERGOMED (+26%) qui fait l'objet d'une OPA par le fonds de Private Equity Permira, TRISTEL (+32%), qui a soumis une demande d'approbation clinique au Canada après l'avoir reçue aux Etats Unis et ELMERA GROUP (+21%) qui devrait observer les effets positifs de son redressement opérationnel prochainement. A contrario, STARBREEZE (-45%), fait face à des problèmes techniques pour le lancement de son jeu PAYDAY 3 et F-SECURE (-27%) qui a revu ses ambitions pour 2023 en baisse en raison de retards de livraison de certains de ses partenaires. Concernant les principaux mouvements, nous avons soldé nos positions en GRESHAM HOUSE, BIOCORP et OHB à la suite de 3 OPA sur les derniers mois. Nous avons par ailleurs initié VOLUE ASA, fournisseur de logiciels et de solutions technologiques, qui continue de gagner des parts de marché à l'international, OSE IMMUNO, biotech française spécialisée dans l'immuno-oncologie, après avoir publié des résultats positifs en phase 3 pour un vaccin sur le cancer du poumon. GURIT, producteur de pales éoliennes, qui pourrait profiter des difficultés financières de son principal concurrent américain et de nouveaux plans de soutien au secteur.

Sur le plan extra-financier, Tobii Dynavox fournit des dispositifs de communication assistée permettant aux personnes handicapées de s'exprimer et d'agir de manière plus indépendante grâce à sa technologie de détection de mouvements oculaires.

## Principaux achats/ventes du mois

(+) VOLUE ASA (-) GRESHAM HOUSE  
(+) GURIT HOLDING (-) BIOCORP  
(+) OSE IMMUNO (-) OHB

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

## Principaux contributeurs/détricteurs du mois (%)

BIOCORP +0.4 STARBREEZE AB -0.3  
ERGOMED PLC +0.2 F-SECURE CORP -0.2  
TRISTEL PLC +0.2 SFC ENERGY AG-BR -0.2

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.



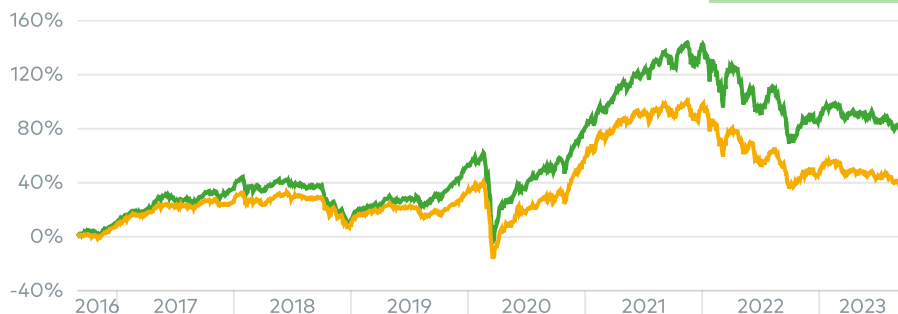
## PERFORMANCES ET RISQUES

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

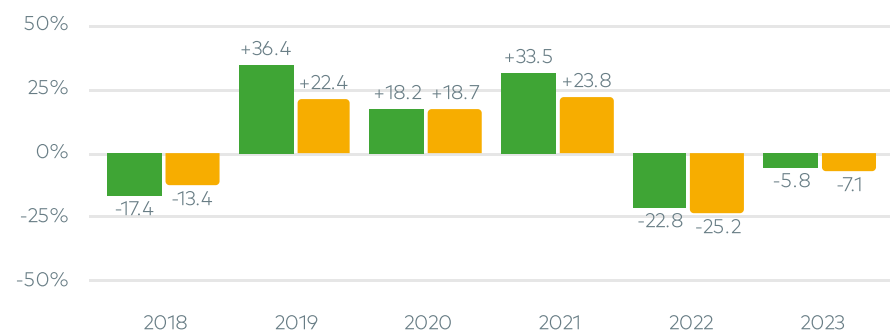
Fonds Indice



**175.56** GBP  
Valeur liquidative

## Performances annuelles

Fonds Indice



## Performances cumulées / annualisées

|        | Performances cumulées                         |       |       |        |        | Performances annualisées |       |       |          |
|--------|-----------------------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------------------------|-------|-------|----------|
|        | 1 mois                                        | YTD   | 1 an  | 3 ans  | 5 ans  | Creation                 | 3 ans | 5 ans | Creation |
| Fonds  | -3.8%                                         | -5.8% | +2.2% | +15.3% | +27.8% | +75.6%                   | +4.9% | +5.0% | +8.3%    |
| Indice | -3.5%                                         | -7.1% | -0.6% | +6.0%  | +5.8%  | +36.4%                   | +2.0% | +1.1% | +4.5%    |
| Diff.  | -0.3%                                         | +1.3% | +2.7% | +9.4%  | +22.0% | +39.1%                   | +2.9% | +3.9% | +3.8%    |
| Rang*  | 4161/90787616/86807318/85223176/63901864/4794 |       |       |        |        | 863/3382                 |       |       |          |

\*Catégorie Morningstar Autres Actions

## Indicateurs de risque

|       | Volatilité du fonds | Volatilité de l'indice | Tracking error | Ratio d'information | Ratio de sharpe |
|-------|---------------------|------------------------|----------------|---------------------|-----------------|
| 1 an  | 10.5%               | 9.6%                   | 3.0%           | 0.9                 | -0.3            |
| 3 ans | 15.0%               | 14.1%                  | 4.0%           | 0.7                 | 0.3             |

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes

|                        | Poids | Note ESG-Micro (±2) |                              |
|------------------------|-------|---------------------|------------------------------|
| BONESUPPORT            | 0.8%  | -                   | Santé / Suède                |
| EVS BROADCASTING EQ... | 0.8%  | -                   | Technologie / Belgique       |
| SPAREKASSEN SJAELLA... | 0.8%  | -                   | Finance / Danemark           |
| HVIVO PLC              | 0.8%  | -                   | Santé / Grande-Bretagne      |
| CENTRALNIC GROUP PLC   | 0.8%  | -                   | Technologie / Grande-Bret... |
| MAGNORA ASA            | 0.8%  | -                   | Energie / Norvège            |
| NEXUS AG               | 0.8%  | -                   | Santé / Allemagne            |
| MEDCAP AB              | 0.8%  | -                   | Santé / Suède                |
| CAIRN HOMES PLC        | 0.8%  | -                   | Services conso. / Irlande    |
| VERTU MOTORS PLC       | 0.8%  | -                   | Services conso. / Grande-... |

### Secteurs

|                  |       |
|------------------|-------|
| Industrie        | 20.8% |
| Technologie      | 18.1% |
| Santé            | 15.2% |
| Services conso.  | 11.1% |
| Finance          | 10.8% |
| Produits de base | 4.6%  |
| Immobilier       | 4.5%  |
| Télécom          | 4.3%  |
| Energie          | 4.0%  |
| Biens de conso.  | 3.7%  |
| Services Publics | 2.2%  |
| Cash & Autres    | 0.6%  |

### Pays

|                 |       |
|-----------------|-------|
| Suède           | 18.6% |
| Grande-Bretagne | 18.4% |
| France          | 12.1% |
| Norvège         | 11.5% |
| Allemagne       | 11.2% |
| Italie          | 7.4%  |
| Finlande        | 5.2%  |
| Danemark        | 3.3%  |
| Suisse          | 3.3%  |
| Belgique        | 2.3%  |
| Espagne         | 1.7%  |
| Pays-Bas        | 1.5%  |
| Irlande         | 1.1%  |
| Autres Pays     | 1.1%  |
| Cash & Autres   | 0.6%  |

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 29 septembre 2023

|                                            |         |
|--------------------------------------------|---------|
| Actif sous gestion                         | 191.0M€ |
| Exposition actions                         | 99.3%   |
| Nombre de lignes                           | 202     |
| Part active du portefeuille (Active share) | 81.7%   |
| Capitalisation moyenne (Mds €)             | 0.38    |
| Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)     | +18.3%  |
| PE (Next 12 Months)                        | 13.2x   |

### Profil ESG

|                                  |                 |                                  |               |
|----------------------------------|-----------------|----------------------------------|---------------|
| <b>-0,01</b><br>Note ESG (-2/+2) | Indice<br>-0,02 | <b>159</b><br>Empreinte Carbone* | Indice<br>435 |
|----------------------------------|-----------------|----------------------------------|---------------|

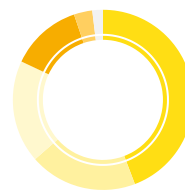
\*En tonnes de CO2e/M€ investis, scopes 1+2 + 1er rang fournisseurs

### Capitalisations



|               |       |
|---------------|-------|
| > 500 mln €   | 24.1% |
| 300-500 mln € | 32.6% |
| 150-300 mln € | 32.2% |
| < 150 mln €   | 10.4% |
| Cash & Autres | 0.6%  |

### Devises



|     |       |
|-----|-------|
| EUR | 44.2% |
| SEK | 19.3% |
| GBP | 18.4% |
| NOK | 12.8% |
| CHF | 3.3%  |
| DKK | 1.9%  |

## CARACTÉRISTIQUES

|                                                       |                                     |                                    |                                   |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| ISIN<br>LU1342507396                                  | Code Bloomberg<br>MANEMB4 LX Equity | Création du fonds<br>31/12/2013    | Création de la part<br>31/08/2016 |
| Forme juridique<br>Sicav Lux. éligible PEA et PEA-PME | Devise de la part<br>GBP            | Horizon d'investissement<br>5 ans  | Gestionnaire<br>Mandarine Gestion |
| Depositaire<br>BNP Paribas                            | Valorisation<br>Quotidien           | Centralisation des ordres<br>13H00 | Règlement<br>J+2                  |
| Frais de gestion<br>1.00%                             | Commission de surperformance        | Frais de souscription<br>2.00%     | Frais de rachat<br>0%             |



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

#### 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](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 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 ASSOCIES 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.