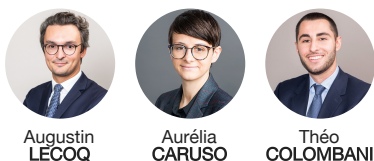


Risikoprofil 1 2 3 4 5 6 7
 Morningstar™ ★★★★★
 FWW Fundstars™ ★★★★★

+4.3% Performance 1 Monat	+4.3% Performance YTD	18.3% Volatilität 1 Jahr
Bench. +4.8%	Bench. +4.8%	Bench. 16.0%



Ein Nachlassen der Rezessionsängste, die Öffnung Chinas und ein ermutigender Beginn der Berichtssaison bildeten den Hintergrund dafür, dass die Aktienmärkte mit einer kräftigen Aufwärtsbewegung ins Jahr 2023 starteten. Die Unternehmen profitierten allgemein vom Rückgang der Energiepreise. Dies beruhigte die Inflation und die Spannungen auf dem Anleihenmarkt. Im Laufe des Monats stieg der MSCI Europe um 6,8 % und der MSCI Europe Smallcap um 7,5 %, während der MSCI Europe Microcap und der MSCI Europe ex UK Microcap um 4,8 % stiegen. Obwohl 145 der 206 Titel im Plus lagen, blieb der Fonds hinter seinem Referenzindex zurück.

Unter den Unternehmen, die über den Monat die besten Beiträge leisteten, ist Knaus Tabbert (+23 %) zu nennen, dessen Management sich zuversichtlich zeigte, dass sich seine Prognosen erfüllen. Genauso leisteten Genovis (+30 %) und Medincell (+28 %) im Gesundheitssektor nach positiven Meldungen einen guten Beitrag. Dagegen litt Envitec Biogas (-13 %) unter Gewinnmitnahmen, nachdem das Unternehmen im vergangenen Monat erneut seine Wachstumsziele angehoben hatte. Zu Gewinnmitnahmen kam es auch bei Eurobio Scientific (-13 %) durch den Rückgang der Covid-Tests.

Nun zu den wichtigsten Bewegungen im Portfolio: Wir trennten uns nach der Kehrtwende bei den Bauholzpreisen von Bergs Timber, schlossen die Position in Van De Velde nach der erneuten Ankündigung eines Managementwechsels und die Position in NRC Group aufgrund ihrer Bilanz. Neue Positionen eröffneten wir in Sedana Medical nach der beschleunigten FDA-Zulassung sowie in Magnora, denn das Unternehmen konzentriert seine Investitionen nun auf Projekte im Bereich der erneuerbaren Energien.

Größte Veränderungen

- (+) SEDANA MEDICAL
- (+) MAGNORA ASA
- (+) CAIRN HOMES
- (-) BERGS TIMBER
- (-) VAN DE VELDE
- (-) NRC GROUP

(+) Käufe (-) Verkäufe

Wertentwicklungsbeiträge (%)

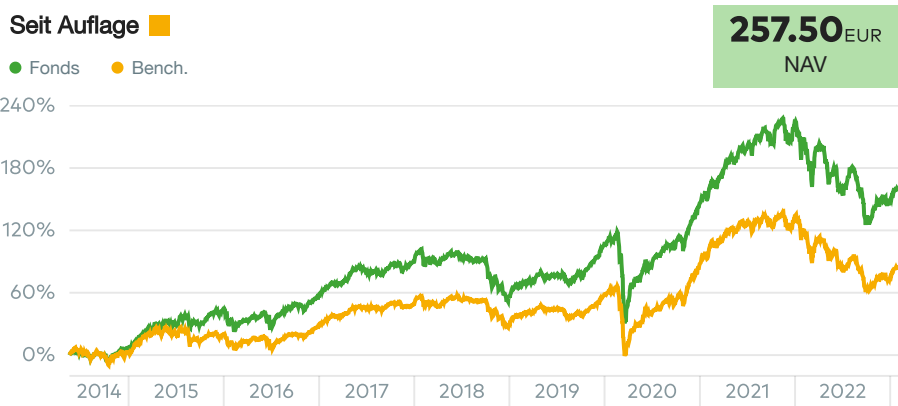
MEDINCELL SA	+0.2	ENVITEC BIOGAS G...	-0.1
GENOVIS AB	+0.2	EUROBIO-SCIENTIFIC	-0.1
HANZA HOLDING AB	+0.1	MEDIAN TECHNOL...	-0.1

Der MANDARINE Europe Microcap investiert europaweit in die kleinsten Marktkapitalisierungen und wendet dabei einen quantitativen Auswahlfilter kombiniert mit fundamentaler Analyse an, um so Micro Caps mit dem besten Rendite-Risiko-Profil auszuwählen. Der Fonds ist mit dem französischen SRI-Label ausgezeichnet worden.

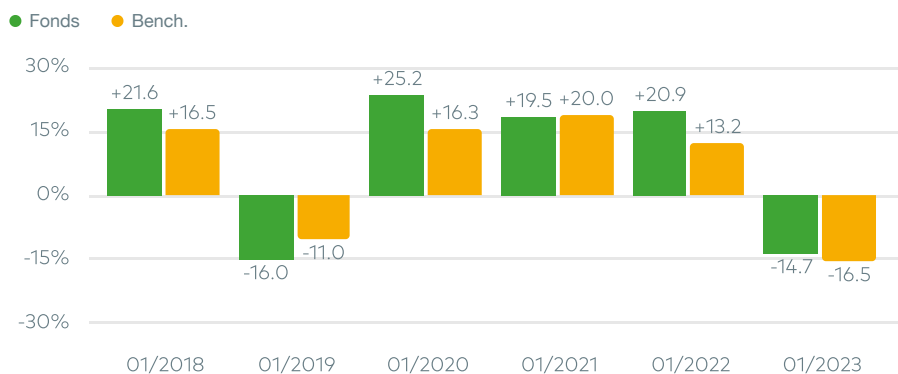
WERTENTWICKLUNG UND RISIKEN

Quelle: MANDARINE Gestion. Genannte Zahlen beziehen sich auf Zeiträume der Vergangenheit und lassen keine zuverlässigen Schlussfolgerungen auf künftige Wertentwicklungen zu. Die statistischen Indikatoren werden auf wöchentlicher Basis berechnet.

Benchmark: Stoxx Small 200 NR bis zum 31.08.2015 / MSCI Europe Microcap NR bis zum 31.12.2020 / Aktuelle Benchmark: 50% MSCI Europe Microcap + 50% MSCI Europe ex-UK Microcap NR seit dem 01.01.2021



Rollierend 1 Jahr



Rollierend/ Annualisierte Wertentwicklung

	Rollierend					Annualisierte Wertentwicklung			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
Fonds	+4.3%	+4.3%	-14.7%	+23.2%	+29.6%	+157.5%	+7.2%	+5.3%	+11.5%
Bench.	+4.8%	+4.8%	-16.5%	+13.4%	+17.4%	+82.2%	+4.3%	+3.3%	+7.1%
Diff.	-0.5%	-0.5%	+1.8%	+9.8%	+12.3%	+75.3%	+2.9%	+2.1%	+4.3%
Rang*	401/519	401/519	285/503	59/446	50/373	5/227			

*Morningstar - Europe Equity Small Cap

Risikokennzahlen

	Volatilität des Fonds	Volatilität der Benchmark	Tracking error	Information Ratio	Sharpe Ratio
1 Jahr	18.3%	16.0%	4.3%	0.4	-0.6
3 Jahre	21.9%	21.6%	4.4%	0.7	0.3

PORTFOLIO-STRUKTUR

Größte Einzelwerte

	% ESG-Micro Rating (±2)		
JUDGES SCIENTIFIC PLC	0.7%	0.1	Industrie / Großbritannien
ATOSS SOFTWARE AG	0.7%	0.5	Technologie / Deutschland
VETROPACK HOLDING-RE...	0.7%	1.4	Rohstoffe / Schweiz
SFC ENERGY AG-BR	0.7%	-0.1	Industrie / Deutschland
DOVALUE SPA	0.7%	1.0	Finanzwesen / Italien
SWORD GROUP SA	0.7%	0.1	Technologie / Frankreich
PROTECTOR FORSIKRING	0.7%	0.5	Finanzwesen / Norwegen
DATAGROUP SE	0.7%	-	Technologie / Deutschland
TUBACEX SA	0.7%	0.6	Rohstoffe / Spanien
BEBBIES TRAYNOR	0.7%	0.1	Industrie / Großbritannien

Sektoren

Industrie	21.8%
Technologie	17.2%
Finanzwesen	11.6%
Gesundheit	11.6%
Konsumgüter	9.1%
Rohstoffe	6.5%
Telekom.	5.1%
Immobilien	4.7%
Dienstleistungen	4.3%
Öl & Gas	4.2%
Versorger	1.6%
Cash & Sonstige	2.2%

Länderstruktur

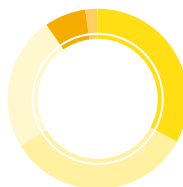
Schweden	16.6%
Großbritannien	16.5%
Deutschland	11.9%
Frankreich	11.2%
Norwegen	9.1%
Italien	8.7%
Finnland	5.7%
Dänemark	4.3%
Schweiz	3.9%
Spanien	2.5%
Niederlande	2.3%
Belgien	2.1%
Irland	0.9%
undefined Länderstr...	1.5%
Cash & Sonstige	2.2%

FONDSPROFIL

Daten zum 31. Januar 2023

AuM	248.1M€
Investitionsgrad	97.8%
Anzahl Einzelwerte	206
Active share	81.3%
Durchschnittliche Marktkap. (Mrd €)	0.41
EPS growth (Next 12 M./Last 12 M.)	+14.1%
PE (Next 12 Months)	14.2x

Marktkapitalisierung



> 500 mln €	32.9%
300-500 mln €	33.4%
150-300 mln €	24.1%
< 150 mln €	7.4%
Cash & Sonstige	2.2%

Währung



EUR	48.1%
GBP	17.6%
SEK	17.3%
NOK	10.2%
CHF	3.9%
DKK	2.9%

ESG-Profil

-0,01 Fund ESG rating (-2/+2)	Bench. -0,04	151 CO2-Bilanz*	Bench. 357
--------------------------------------------	-----------------	---------------------------	---------------

*Tonnen CO2e pro investierte Mio.€, Scope 1 + 2 + erster Zulieferer-Rang

MERKMALE

ISIN LU1303940941	WKN A2AT42	Bloomberg code MANEMIE LX Equity	Währung EUR
Empfohlene Anlagedauer 5 Jahre	Rechtsform Sicav Lux.	Anteil-Auflagedatum 19.05.2014	KAG Mandarine Gestion
Depotbank BNP Paribas	Bewertung Täglich	Cut-Off 13H00	Settlement J+2
WVG 1.00%	Var. Provisionen 20% der über dem Referenzindex liegenden Perf. falls die Perf. > 0	Ausgabeaufschlag 2.00%	Rückgabeprovision 0%

DISCLAIMER

Dit document heeft tot doel de kenmerken van de producten van Mandarine Gestion te beschrijven. Het dient uitsluitend ter informatie en vormt op geen enkele manier een aanbod om producten te verkopen of te kopen. De indexen in dit document worden vermeld, zijn inclusief netto herbelegd dividend. De weergegeven rendementen houden geen rekening met provisies en eventuele kosten die in rekening worden gebracht bij de aankoop of terugkoop van deelnemingsbewijzen. Dit document dient uitsluitend ter informatie en vormt geen op persoonlijke omstandigheden gebaseerde aanbeveling of aanbeveling om op een product in te schrijven. De gegevens, opvattingen en analyses in dit document hebben geen contractuele waarde; alleen de informatie in de Essentiële Beleggersinformatie (KIID) en het prospectus is bindend. Het prospectus is op aanvraag verkrijgbaar bij Mandarine Gestion en beschikbaar op onze website: www.mandarine-gestion.com. Uw geld wordt hoofdzakelijk belegd in financiële instrumenten die door de beheersmaatschappij worden geselecteerd. Deze instrumenten zijn blootgesteld aan de ontwikkelingen en schommelingen in de markten. Resultaten uit het verleden zijn geen betrouwbare indicatie voor toekomstige resultaten, omdat deze niet constant zijn in de tijd. De vermelde resultaten houden geen rekening met provisies en bij uitgifte of inkoop van deelnemingsrechten of aandelen geïnde kosten, noch met eventuele belastingen die van toepassing zijn in het verblijfsland van de cliënt. De ICBE is uitsluitend bestemd voor verkoop aan personen die verblijven in landen waar zij is ingeschreven. Zij mag niet worden aangeboden in andere rechtsgebieden dan die van de landen waar zij is ingeschreven.

Zusätzliche Informationen für die Schweiz: Der Verkaufsprospekt für die Schweiz, die Wesentlichen Anlegerinformationen, das Fondsreglement oder die Satzung, der Halbjahresbericht und der Jahresbericht in französischer Sprache sowie sonstige Informationen sind kostenlos beim Vertreter des Fonds in der Schweiz unter folgender Adresse erhältlich: Carnegie Fund Services SA, Rue du Général-Dufour 11, CH-1204 Genf, Schweiz, Tel.: +41 22 7051178, Fax +41 22 7051179, Website www.carnegie-fund-services.ch. Zahlstelle in der Schweiz ist die Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île 17, CH-1204 Genf, Schweiz. Die aktuellsten Anteilspreise sind auf folgender Website verfügbar: www.fundinfo.com. Gerichtsstand für Fondsanteile, die in der Schweiz und von der Schweiz aus an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden, sowie für Fondsanteile, die in der Schweiz an qualifizierte Anleger verkauft werden, ist Genf. Zahlstelle in der Schweiz ist die Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île 17, CH-1204 Genf, Schweiz. Die Performance der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder künftige Performance. Performance-Daten berücksichtigen keine mit Emission und Rückkauf der Aktien bzw. Anteile verbundenen Provisionen und Gebühren.

RISIKOPROFIL – MIT DEN PRODUKTEN VERBUNDENE RISIKEN

Risiko des Kapitalverlusts, Aktienmarktrisiko, Risiken, die mit der Verwahrung von mittelgroßen Werten und Nebenwerten verbunden sind, Zinsrisiken, Kreditrisiken, Risiken der diskretionären Verwaltung, Risiken, die mit dem Emerging Markets verbunden sind, Kontrahentenrisiken und Wechselkursrisiken. Die Beschreibungen und genauere Angaben sind im vollständigen Verkaufsprospekt des OGAW aufgeführt. Der Anleger ist aufgefordert, vor seiner Anlageentscheidung den Prospekt zu lesen, damit er die Risiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, im Einzelnen erfährt. Dieses Produkt bietet keinerlei Garantie für Rendite oder für die Bewahrung des Kapitals; es kann möglicherweise nicht vollständig zurückgezahlt werden.



Mandarine Gestion Switzerland
100 Rue du Rhône | CH-1204 Genève
SWITZERLAND
www.mandarine-gestion.com