

MANDARINE GLOBAL MICROCAP I

Microcap Monde ISIN LU1329694423

RAPPORT MENSUEL 31 MARS 2023

MAN
DAR
INE

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

-3.3% Performance 1 mois Indice -4.5%	+0.7% Performance YTD Indice +0.1%	14.4% Volatilité 1 an Indice 13.6%
--	---	---



Augustin LECOQ

Théo COLOMBANI

Après un début de mois en demi-teinte, les marchés ont été soumis à de fortes tensions en raison des difficultés rencontrées par plusieurs établissements bancaires aux Etats-Unis, puis en Europe. L'intervention rapide et coordonnée des régulateurs et des principales banques a cependant permis d'apaiser progressivement les tensions. Sur le plan microéconomique, la suite des publications continue d'être rassurante dans l'ensemble, avec des coûts de matières premières et d'énergie qui continuent de ralentir.

Sur le mois, le MSCI World progresse de +0,6%, le MSCI World Smallcap recule lui de -4,9% et le MSCI World Microcap recule de -4,5%. Avec 102 des 295 titres en hausse, le fonds surperforme son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, on citera notamment NEUREN PHARMACEUTICALS (+75%), à la suite de l'approbation par la FDA de son produit phare, le Trofinetide, pour traiter le syndrome de Rett, MACBEE PLANET (+64%), qui a revu ses prévisions en hausse, ainsi que ORDINA (+51%) qui a fait l'objet d'une OPA de la part de SOPRA STERIA. Parmi les moins bons contributeurs, citons TITAN MACHINERY (-35%), qui a annoncé un profit warning dû à certains décalages de livraison et à des coûts opérationnels bien plus importants que prévus, ainsi que KIN AND CARTA PLC (-27%) sanctionné après des résultats décevants.

Concernant les principaux mouvements, nous avons soldé KAPE TECHNOLOGIES qui fait l'objet d'une OPA, ainsi que ATENOR et OFX dont les sentiments des analystes et les profils GARP ont été dégradés. Nous avons initié TAKAOKA TOKO, pionnier des bornes de recharges électriques au Japon, qui devrait bénéficier de l'accélération des subventions du gouvernement et NOMURA MICRO-SCIENCE, spécialiste des équipements de pointe dans le traitement de l'eau. Nous avons également pris une position dans EDREAMS ODIGEO, qui continue d'accroître sa base d'abonnés dans un secteur en forte reprise.

Principaux achats/ventes du mois

TAKAOKA TOKO	KAPE TECHNOLOGIES
EDREAMS ODIGEO	ATENOR GROUP
NOMURA MICRO-SCIENCE	OFX GROUP LTD

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

NEUREN PHARMAC...	+0.2	TITAN MACHINERY ...	-0.2
MACBEE PLANET INC	+0.2	COLLPLANT BIOTE...	-0.1
ORDINA NV	+0.2	NORTHEAST BANK	-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



Performances annuelles



Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées					Performances annualisées			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans	Création
Fonds	-3.3%	+0.7%	-10.6%	+65.9%	+27.5%	+66.9%	+18.4%	+5.0%	+7.9%
Indice	-4.5%	+0.1%	-13.5%	+61.9%	+24.6%	+56.9%	+17.4%	+4.5%	+6.9%
Diff.	+1.2%	+0.6%	+2.9%	+3.9%	+2.8%	+10.0%	+0.9%	+0.5%	+1.0%
Rang*	482/775	709/764	542/712	141/451	150/318	76/239			

*Catégorie Morningstar Actions Internationales Small Cap

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	14.4%	13.6%	3.3%	0.9	-0.8
3 ans	15.7%	16.0%	4.5%	0.2	1.4

MANDARINE GLOBAL MICROCAP I

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

WASION HOLDINGS LTD	0.5%	Technologie / Hong-Kong
ALDEYRA THERAPEUTICS INC	0.5%	Santé / Etats-Unis
LIFEDRINK CO INC	0.5%	Biens de conso. / Japon
BASE CO LTD	0.5%	Technologie / Japon
YONEX CO LTD	0.5%	Services conso. / Japon
LEGACY HOUSING CORP	0.5%	Services conso. / Etats-Unis
SANYO DENKI CO LTD	0.5%	Industrie / Japon
CAMTEK LTD	0.5%	Technologie / Israël
PERION NETWORK	0.5%	Télécom / Israël
BETTER COLLECTIVE A/S	0.5%	Télécom / Danemark

Secteurs

Industrie	19.9%
Technologie	15.2%
Services conso.	12.5%
Santé	11.8%
Finance	11.6%
Produits de base	8.8%
Télécom	4.7%
Immobilier	4.5%
Energie	3.0%
Biens de conso.	2.5%
Services Publics	2.0%
Cash & Autres	3.4%

Pays

Japon	27.5%
Etats-Unis	21.4%
Grande-Bretagne	8.4%
Australie	7.4%
Canada	5.1%
Suède	4.4%
France	3.2%
Israël	2.8%
Allemagne	2.6%
Singapour	2.1%
Hong-Kong	2.1%
Italie	1.4%
Norvège	1.2%
Autres Pays	5.9%
Cash & Autres	3.4%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 mars 2023

Actif sous gestion	50.7M€
Exposition actions	96.6%
Nombre de lignes	295
Active share	94.3%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.44
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+10.3%
PE (Next 12 Months)	11.6x

Profil ESG

209 Empreinte Carbone	Indice 426
---------------------------------	----------------------

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

Capitalisations



> 500 mln €	33.5%
300-500 mln €	30.3%
150-300 mln €	26.5%
< 150 mln €	6.3%
Cash & Autres	3.4%

Devises



JPY	27.7%
USD	23.2%
EUR	12.4%
GBP	8.5%
AUD	7.5%
Autres Devises	20.7%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU1329694423	Code Bloomberg MGMCIAE 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 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. 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