

The logo consists of a yellow rounded square containing the text 'MANDARINE' in a black, sans-serif font. The word is split across three lines: 'MAN' on the top line, 'DAR' on the middle line, and 'iNE' on the bottom line, with a lowercase 'i' and a dot above it.

MAN  
DAR  
iNE

## NEBENWERTE: POTENZIAL FÜR ÜBERDURCHSCHNITTLICHES WACHSTUM

Investieren mit dem Mandarine Unique



Dieses Dokument richtet sich an professionelle Kunden.

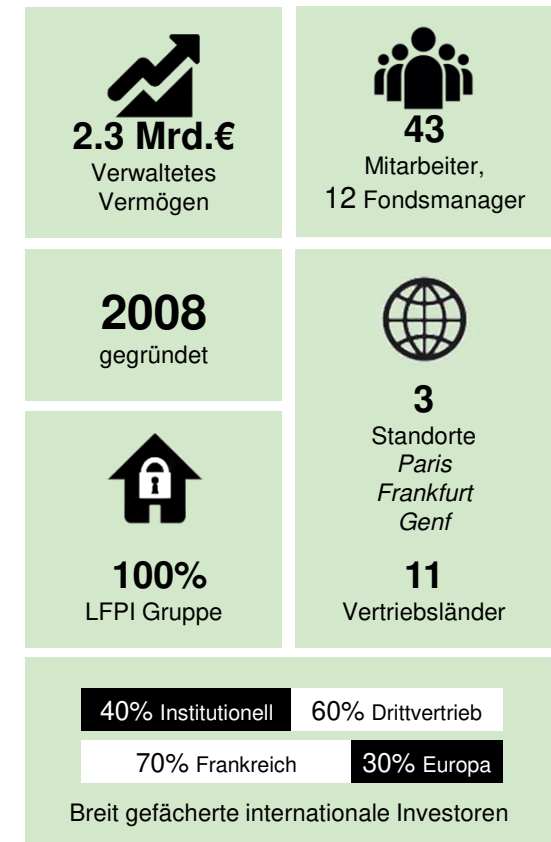
Es darf nicht für andere Zwecke als die, für die es erstellt wurde, genutzt werden. Es darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung der Mandarine Gestion weder insgesamt noch teilweise reproduziert, verteilt oder Dritten zugänglich gemacht werden. Dieses Dokument enthält kein Vertragsangebot oder vertragliche Zusagen. Dieses Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Es enthält eine von Mandarine Gestion konzipierte und erstellte Präsentation, die auf Quellen beruht, die Mandarine Gestion für zuverlässig hält. Mandarine Gestion behält sich das Recht vor, die in diesem Dokument dargestellten Informationen jederzeit ohne Ankündigung zu ändern. Dies gilt insbesondere auch für die Beschreibung des Managementprozesses, durch die unter keinen Umständen eine Rechtspflicht der Mandarine Gestion begründet wird.

Mandarine Gestion lehnt jede Haftung für auf Basis der in diesem Dokument enthaltenen Informationen getroffene oder unterlassene Entscheidungen ab. Dies gilt auch im Fall der Nutzung der Informationen durch Dritte. Die in diesem Dokument genannten Fonds dürfen in Frankreich sowie gegebenenfalls in anderen Ländern im Rahmen der jeweils geltenden Rechtsvorschriften verkauft werden.

Die Wertentwicklungen, Rankings, Preise, Ratings und Statistiken der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung, Rankings, Preise, Ratings und Statistiken. Die Wertentwicklungen sind im Laufe der Zeit nicht konstant und sie sind in keiner Weise garantiert. Die Risiken und Kosten einer Anlage in den Fonds werden in den Verkaufsprospekten der Fonds beschrieben. Die Prospekte und periodischen Berichte sind auf einfache Anforderung bei der Mandarine Gestion in französischer, englischer und deutscher Sprache erhältlich und stehen auf der Website [www.mandarine-gestion.com](http://www.mandarine-gestion.com) zur Verfügung. Druckstücke der Verkaufsunterlagen stehen für deutsche Anleger außerdem bei der deutschen Informationsstelle BNP Paribas Securities Services S.A, Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main sowie für österreichische Anleger bei der österreichischen Zahlstelle Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A - 1010 Wien zur Verfügung.

Der Prospekt muss Anlegern vor der Zeichnung zur Verfügung gestellt werden. Außerdem ist sicherzustellen, dass der jeweilige Anleger einen Fonds zeichnen darf, ohne gegen geltendes Rechts zu verstoßen. Die wesentlichen Risiken der Fonds sind das Aktienrisiko, das Kapitalverlustrisiko, das Anlageverwaltungsrisiko, das Wechselkursrisiko, das Zinsrisiko sowie das Kreditrisiko. Die Beschreibungen und Einzelheiten dieser Risiken sind in dem Prospekt des jeweiligen Fonds enthalten. Dieses Dokument darf ohne entsprechende vertragliche Vereinbarung oder die ausdrückliche Zustimmung der Mandarine Gestion weder insgesamt noch in Auszügen veröffentlicht, gezeigt, verbreitet, kopiert, dupliziert oder gebraucht werden.

- Eine **unabhängige Asset Management Boutique**
- Ein **Spezialist im Aktienmanagement**
- Ein aktiver Manager und Anbieter maßgeschneiderter Investmentlösungen inkl. ESG- Profil
- Risikomanagement als Teil der Investmentphilosophie
- Investmentlösungen in sozial-ökologische Geschäftsmodelle als Firmenphilosophie



Angaben per 31.08.2023

### SRI MANAGEMENT

Mandarine Opportunités  
Mandarine Entrepreneurs  
Mandarine Europe Microcap  
Mandarine Unique  
Mandarine Valeur  
Mandarine Equity Income



### THEMEN- FONDS

Mandarine Social Leaders  
Mandarine Global Transition  
Mandarine Global Sport



### ESG INTEGRATION

Mandarine Improvers  
Mandarine Global Microcap

**92% unserer verwalteten Aktiva haben ein Nachhaltigkeits-Label**

**100% sind SFDR 8/9 kategorisiert**



**1 TEAM & PHILOSOPHIE**

**2 INVESTMENTPROZESS**

**3 MARKTUMFELD**

**4 PORTFOLIO UND WERTENTWICKLUNG**



MAN  
DAR  
iNE

MAN  
DAR  
iNE

**1 TEAM & PHILOSOPHIE**



# Ein erfahrenes TEAM



Frédérique  
**CARON, CFA**

**Aktiefondsmanagerin**

*21 Jahre Erfahrung in Asset Management  
Reims Management School*

- Seit 2018: **Mandarine Gestion**  
Fondsmanagerin Aktien Europa
- 2016-2018: **HSBC GAM Fondsmanagerin**  
Nebenwerte Eurozone
- 2012-2016: **Erasmus Gestion Co-**  
Fondsmanagerin
- 2002-2011: **CCR Asset Management**  
Fondsmanagerin Nebenwerte Europa (2004)
- 2001-2002: **Commerzbank Frankfurt**  
Traineeprogramm

*Frédérique ist Spezialistin für europäische  
Nebenwerte.*



Edouard  
**DE BUCHET**

**Aktiefondsmanager**

*3 Jahre Erfahrung in Asset Management  
EMLYON Business School*

Seit 2023 : **Mandarine Gestion** Small & Mid  
Cap Fondsmanager  
2021-2022: **Mandarine Gestion** Finanzanalyst

Edouard hat erste Berufserfahrungen bei Bryan  
Garnier & Co (New York), Kepler Cheuvreux  
und Comgest gemacht.

*Edouard ist Spezialist für europäische  
Nebenwerte.*

# MANDARINE UNIQUE

### AKTIEN

Aktiv

### EUROPA

Universum

### SMALL & MID

Kapitalisierung

### GROWTH

Stil

«Das Small & Mid Cap Universum ermöglicht die Anlage in einzigartige Unternehmen mit attraktivem Wachstumspotenzial»

#### ■ ANLAGEZIEL

- Outperformance des Stoxx Europe Small 200 NR anhand der Auswahl einzigartiger « unique » Unternehmen mit attraktivem Wachstumspotenzial

#### ■ MERKMALE

- Ein origineller Ansatz für europäische Nebenwerte durch die **Auswahl einzigartiger Wachstumstitel** als Quelle wirtschaftlicher Diversifizierung
- Maßgeschneiderte Berücksichtigung des **ESG- Umfelds** bei diesen einzigartigen Unternehmen, die gesellschaftliche Trends unterstützen
- **Aktives und von Überzeugungen geprägtes Fondsmanagement**, ohne Index- oder Sektoreinschränkung



# Small & Mid Caps

# STETIGE OUTPERFORMANCE



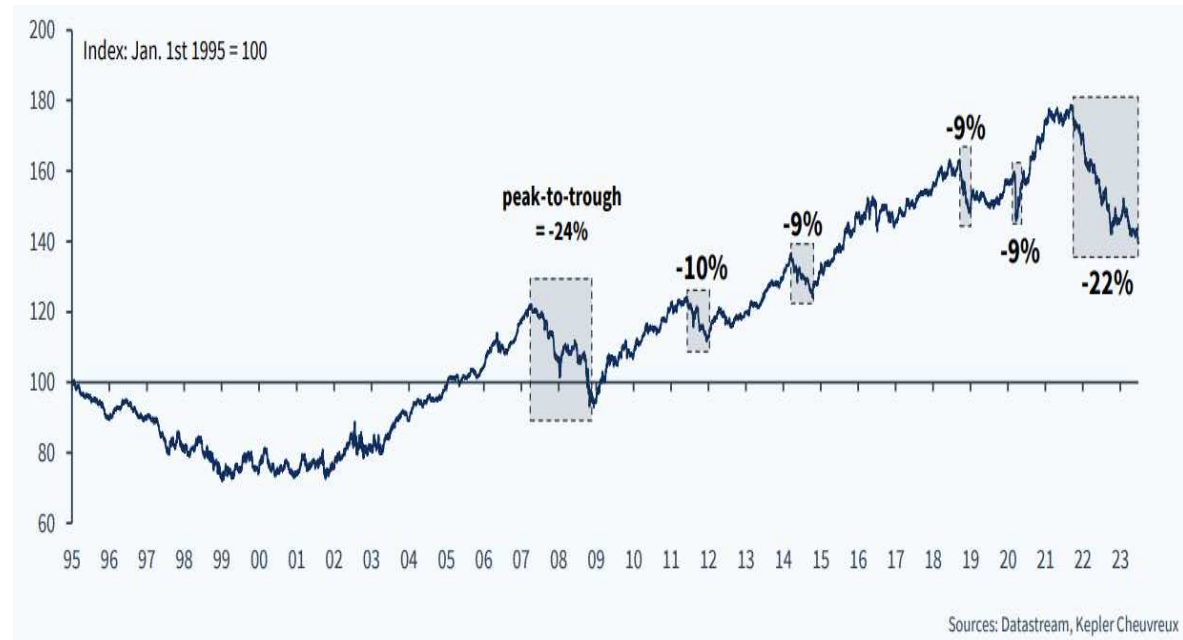
## AUS LANGFRISTIGER SICHT

Stoxx Europe Small 200 vs Stoxx Europe 600  
Performance seit 01.01.2000



## INSBESONDERE IN WACHSTUMSPERIODEN ODER IN PHASEN DES WIRTSCHAFTLICHEN AUFSCHWUNGS

MSCI Europe Small & Mid vs Large Performance

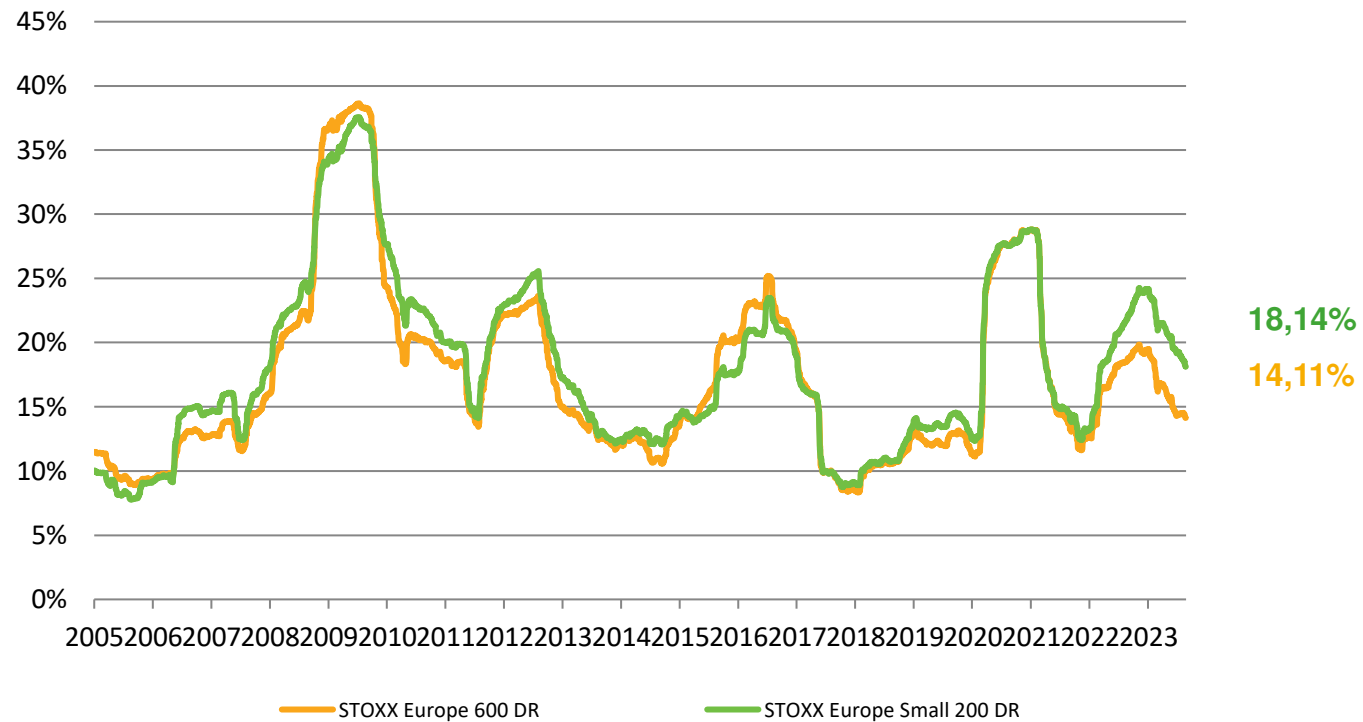


Quellen: Factset, Mandarine Gestion, 31.08.2023

Quelle: Datastream, Kepler Cheuvreux, Juli 2023

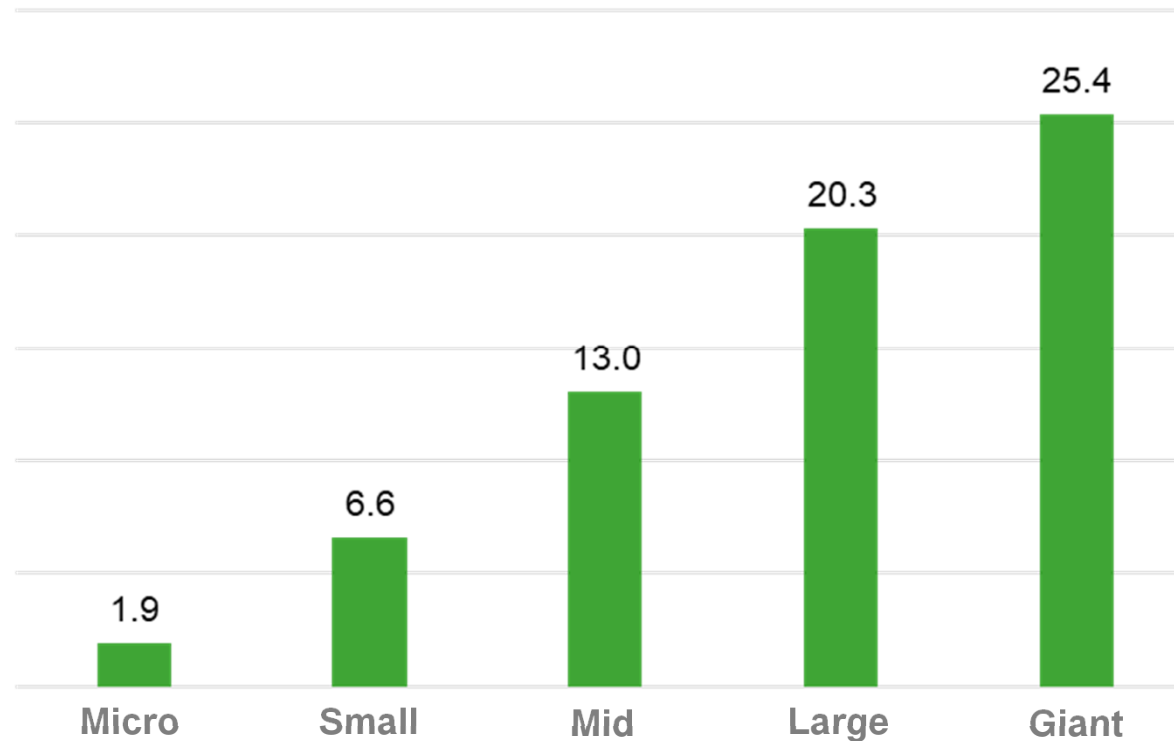
# Small & Mid Caps VOLATILITÄT

**Stoxx Europe Small 200 vs Stoxx Europe 600**  
*Volatilität auf Jahresbasis*



# EIN BREITES UNIVERSUM MIT GERINGER ANALYSTENABDECKUNG

## DURCHSCHNITTLICHE ANZAHL ANALYSTEN NACH MARKTKAPITALISIERUNG



Quellen: Factset, Mandarine Gestion, Juni 2023

Morningstar Marktkapitalisierungsspanne, Milliarden €, Stand August 2023

<b>Giant</b>	100,30	<b>Mid</b>	2,76
<b>Large</b>	19,14	<b>Small</b>	0,59

MAN  
DAR  
iNE

MAN  
DAR  
iNE

MAN  
DAR  
iNE

**2 INVESTMENTPROZESS**



# Investmentprozess UNIQUE



SFDR 8



> 2000 UNTERNEHMEN ..... 450 UNTERNEHMEN ... 350 UNTERNEHMEN ..... 45/60 UNTERNEHMEN



\* Morningstar Marktkapitalisierungsspanne (31.08.2023, Milliarden €): Large > 19,14 ; Mid > 2,76 ; Small > 0,59 ; Micro < 0,59

Wie identifiziert man

# EINZIGARTIGE UNTERNEHMEN?

## ■ EIN PROPRIETÄRES UNIVERSUM



Scout24

storebrand

### UNIQUE

Keine direkte  
börsenlistete  
Konkurrenz in  
Europa

### MARKTANTEIL

Weltmarktanteil >25%



### BESONDERHEIT

geographische oder  
sektorielle  
Ausrichtung

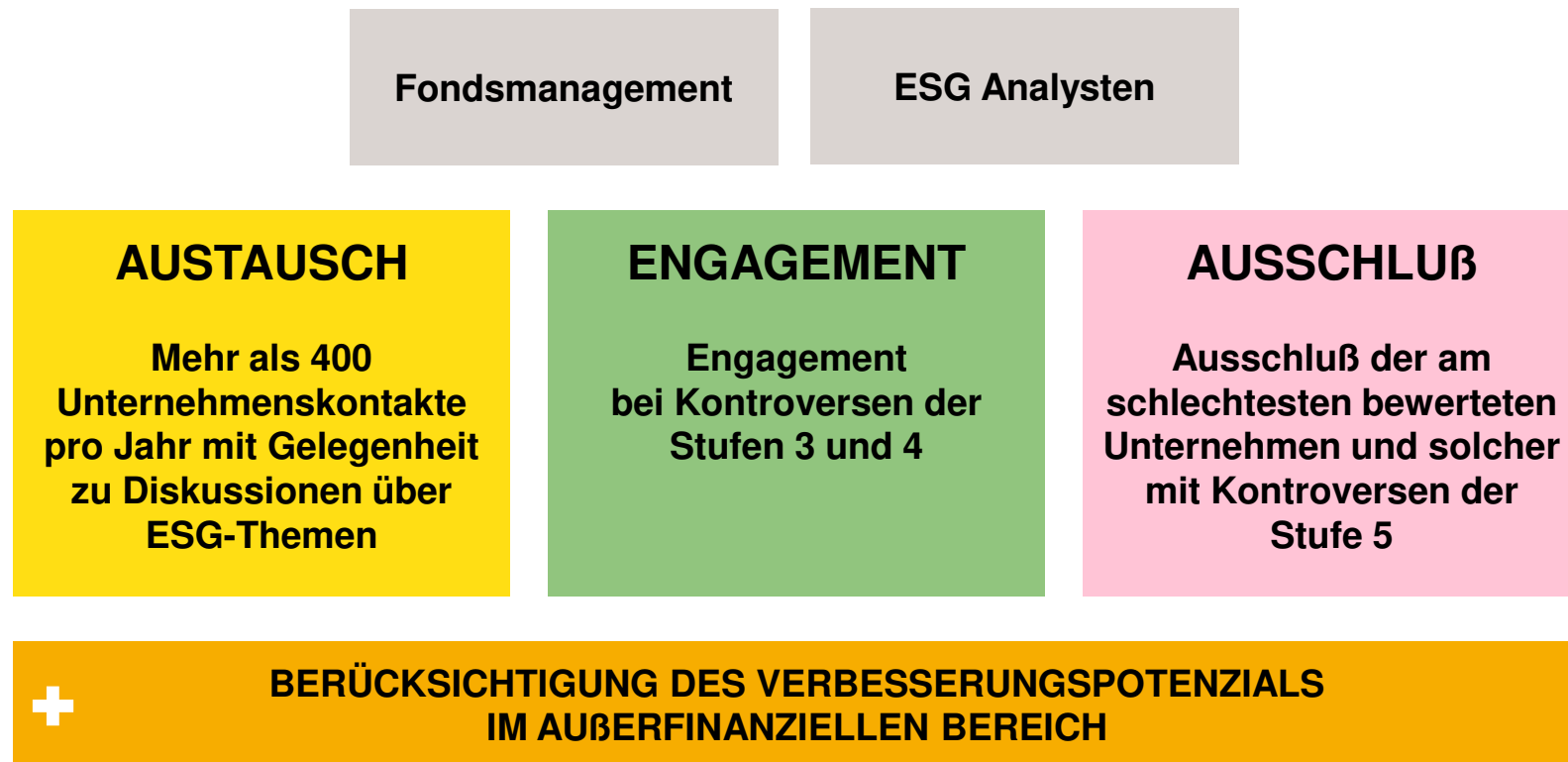
### TECHNOLOGIE

Markterschließende  
Technologieführerschaft



EIN UNIVERSUM BESTEHEND AUS CA. 450 WERTEN,  
DAS DIE GRUNDLAGE FÜR DIE EINZELTITEL AUSWAHL BILDET

- EIN GEMEINSCHAFTLICHER ANSATZ, PROAKTIV UND QUALITATIV



- EIN INTERN ENTWICKELTER FILTER, DER SICH AUF FOLGENDE ESG INDIKATOREN STÜTZT UND VOM MANDARINE-TOOL « ESG-VIEW » GESPEIST WIRD:



Bloomberg



### GOVERNANCE

Rechte der Minderheitsaktionäre  
Zusammensetzung des Aufsichtsrats  
Qualität und Integrität des Aufsichtsrats  
Geschäftsethik

### CSR-POLITIK

Bestand einer CSR-Politik  
Qualität von Audit- und Geschäftsberichten  
Unterzeichnung der Global Compact der UNO  
Korruptionsbekämpfung

ESG  
View

### SOZIALES

Weiterentwicklung der Mitarbeiter (Bildungsangebot)  
Mitarbeiterfluktuation  
Unfallquote  
Diversität

### UMWELT

Umweltpolitik  
Entwicklung der Karbonintensität  
Ausrichtung auf das 2°C Szenario  
Umweltmanagement

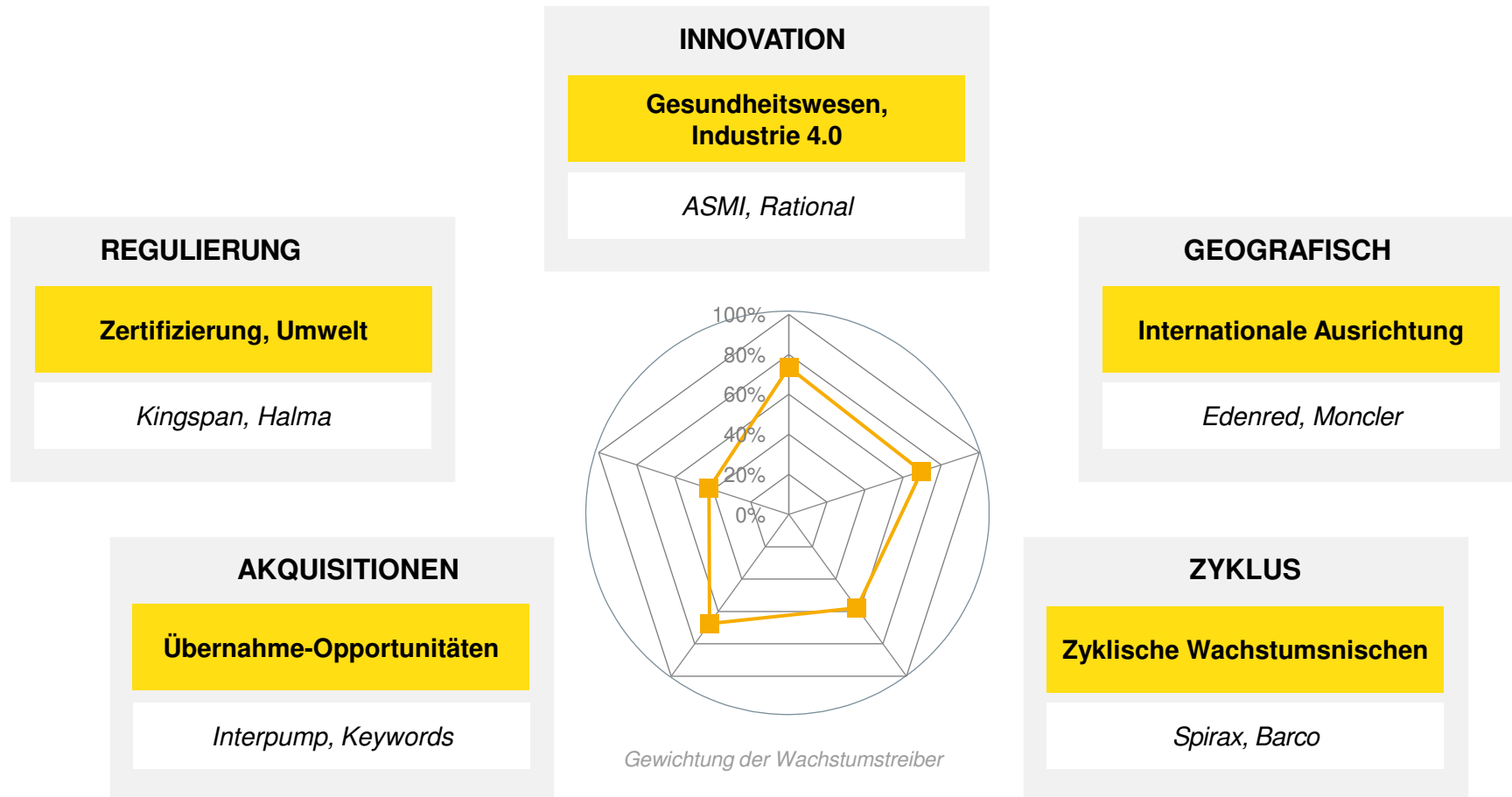
*Genannte Indikatoren sind in Anzahl und Inhalt möglichen Änderungen unterworfen*

#### ESG-Herausforderungen bei Nebenwerten:

- Governance als Hauptansatzpunkt für die Entwicklung einer CSR-Politik
- Besondere Attraktivität familiengeführter Unternehmenswerte im Portfolio
- Einzigartige Unternehmen, die die großen gesellschaftlichen Tendenzen begleiten (Mobilität, Kreislaufwirtschaft, Energieeffizienz, Digitalisierung)



# Die Auswertung DER WACHSTUMSTREIBER



**JE MEHR WACHSTUMSKRITERIEN EIN UNTERNEHMEN ERFÜLLT, DESTO STÄRKER UNSERE ÜBERZEUGUNG**

# Stock-Picking und Portfoliozusammensetzung

## INVESTMENTENTSCHEIDUNGEN

### FUNDAMENTALANALYSE

*Qualität, Transparenz und Nachhaltigkeit des Geschäftsmodells*

Wettbewerbsumfeld: Preisgestaltungsmacht  
Wachstumstreiber: organisch und extern  
Ergebnistreiber: nachhaltige Marge  
Gesunde Bilanzstruktur und Cashflow-Generierung

### UNTERNEHMENSSESUCHE/-KONTAKTE

*> 400 Unternehmensbesuche/-kontakte pro Jahr*

Strategische Vision des Managements  
Historie der Strategieumsetzung  
Corporate Governance

### UNTERNEHMENSGEWINNÜBERRASCHUNG

*Potenzial für Gewinnüberraschungen vs. Marktkonsens*

Eigendynamik der Aktie  
Makroökonomische Triebkräfte  
Position im Konjunkturzyklus

### BEWERTUNG

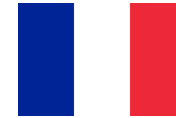
*Bewertung in Bezug auf Transparenz und Nachhaltigkeit der Erträge*

Relativ zum Wachstum  
In Bezug auf das Profitabilitätsniveau  
Relativ zu Industriestandards

**EIN ANLAGEPROZESS, DESSEN BESONDERES AUGENMERK AUF TRANSPARENZ LIEGT**

# Beispiel

# ELIS



## SPEZIALIST FÜR PROFESSIONELLE REINIGUNGSDIENSTLEISTUNGEN

### BESCHREIBUNG

Marktführer in Europa und Lateinamerika für den Kauf, die Vermietung und die Pflege von Flachwäsche (Bettwäsche, Handtücher, Tischdecken), Berufsbekleidung und Hygieneausrüstung.

Hohe Markteintrittsbarrieren durch ein breites Netz von 425 Wäschereien in 28 Ländern.

Ein widerstandsfähiges Modell dank eines diversifizierten Kundenstamms in den Bereichen Gesundheit, Industrie, Einzelhandel und Gastgewerbe mit einer seit 2000 konstanten operativen Marge zwischen 30,5 und 34,5 %.

Eine starke, antizyklische Fähigkeit zur Generierung von Cashflow.

Verhältnis Nettoverschuldung/EBITDA bei 2,5x (Dez. 2022), Bestreben, Investment Grade zu werden

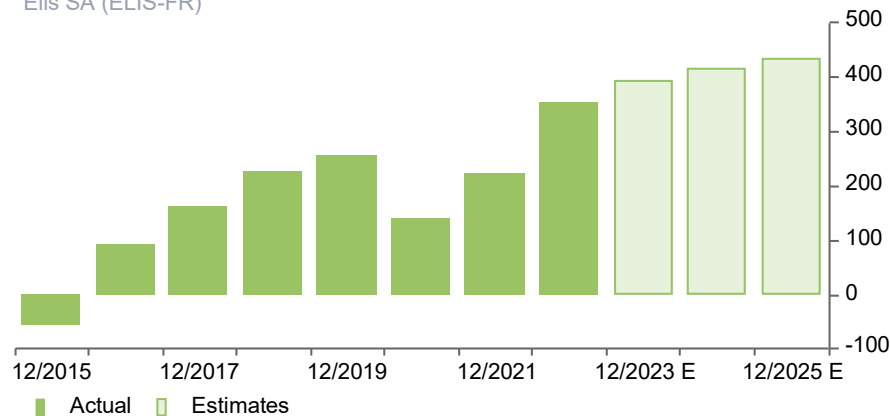
### WACHSTUMSMOTOREN

Organisches Wachstum, das von den Trends Outsourcing, Hygiene und Cross-Selling getragen wird.

Eine starke Erfolgsbilanz von Akquisitionen, um Marktanteile zu festigen und neue Geografien zu erschließen.

Kritischer Service für seine Kunden, der Elis eine starke Preismacht verleiht (Preisanstieg >8% im Jahr 2023)

Elis SA (ELIS-FR)



Source: FactSet Estimates



# ESG Analyse

## ELIS (0.31) [-2; +2]

### GOVERNANCE (0.26)

66% unabhängige Direktoren, 50 % Frauen im Verwaltungsrat  
Vielfältige Kompetenzen (digital, CSR, Strategie, Finanzen usw.)  
CSR in die Vergütung und Einstellungspolitik des Top-managements integriert  
Ausserfinanzielle Indikatoren: bis zu 30% der variablen CEO-Zielvergütung

### SOZIALES (0.40)

34 % der leitenden Angestellten oder Führungskräfte im Jahr 2022 sind Frauen, Zielvorgabe 40 % bis 2025 und 42% bis 2030  
21% der 2022 neu ernannten Manager aus internen Beförderungen, im Vergleich zu 16% in 2021  
-Reduzierung der Unfallquote um 50% bis 2025 gegenüber 2019

ESG  
View

### CSR POLITIK (1.01)

Verantwortungsvolle Produkt- und Dienstleistungspolitik  
51% der Produktgattungen beinhalten mindestens ein Produkt, das nachhaltige Materialien nutzt  
94% der Lieferanten einer CSR-Bewertung unterzogen  
88% des Firmenumsatzes entfällt auf Funktionalwirtschaft

### UMWELT (-0,52)

Neue Klima-Roadmap 2023 von der SBTi validiert  
Entspricht dem Pariser Abkommen (<1.5°C)  
Zwischen 2019 und 2030: Minus 47.5% der Scope 1 und 2 Emissionen und minus 28% der Scope 3 Emissionen  
Umweltrating mit positiver Dynamik

MAN  
DAR  
INE

OBJECTIFS  
DE DÉVELOPPEMENT  
DURABLE



### ■ EINE GERINGERE VOLATILITÄT DANK EINER BREITEN DIVERSIFIKATION

- Auswahl einzigartiger Geschäftsmodelle
- Regelmäßige Beobachtung der Endkunden eines Unternehmens  
(Ein Chemiewert kann eine hohe Abhängigkeit vom Automobilsektor aufweisen)
- Brancheninterne Diversifizierung

### ■ ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN

- Min. 1%, jedoch max. 5% Gewichtung einer Aktie
- Gewichtung abhängig vom Rendite-/Risikoprofil mit Fokus auf Risikofaktoren
- Max. 5% des Free Floats
- Gewichtung berücksichtigt Liquidität und Geschäftsaussichten des Unternehmensmodells

### ■ STÄNDIGE ÜBERWACHUNG:

- Liquiditätsrisiken
- Sektoren- /Länder- / Marktkapitalisierungsrisiken

### 2 UNUMSTÖBLICHE REGELN

**Herausfall aus dem  
«Unique»  
Universum**

**Verschlechterung der ESG  
Note auf «E»**

### WEITERE GRÜNDE

Veränderungen  
der  
Marktumgebung

Außerordentliche  
Ereignisse

Unternehmens-  
bewertung

MAN  
DAR  
iNE

MAN  
DAR  
iNE

MAN  
DAR  
iNE

**3** **MARKTUMFELD**



## SCHWACHES WIRTSCHAFTSWACHSTUM FÜR 2023

### Realwachstum des BIP nach Region (%)

Region	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Eurozone	1,3	-6,5	5,3	3,4	0,5	0,9
UK	1,3	-9,4	7,4	4,1	0,3	0,5
USA	2,2	-3,4	5,7	2,1	1,7	0,7
China	6,1	2,3	8,1	3,0	5,3	4,6



# Europäisches Marktumfeld

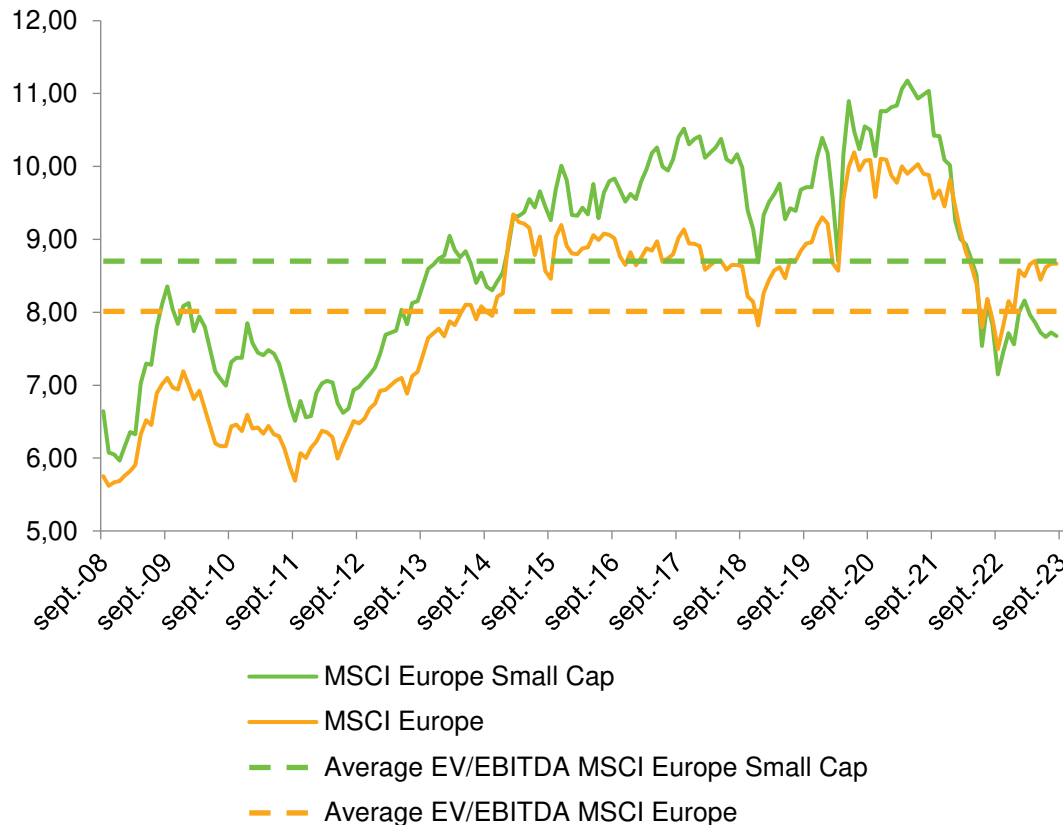
## BEWERTUNGEN



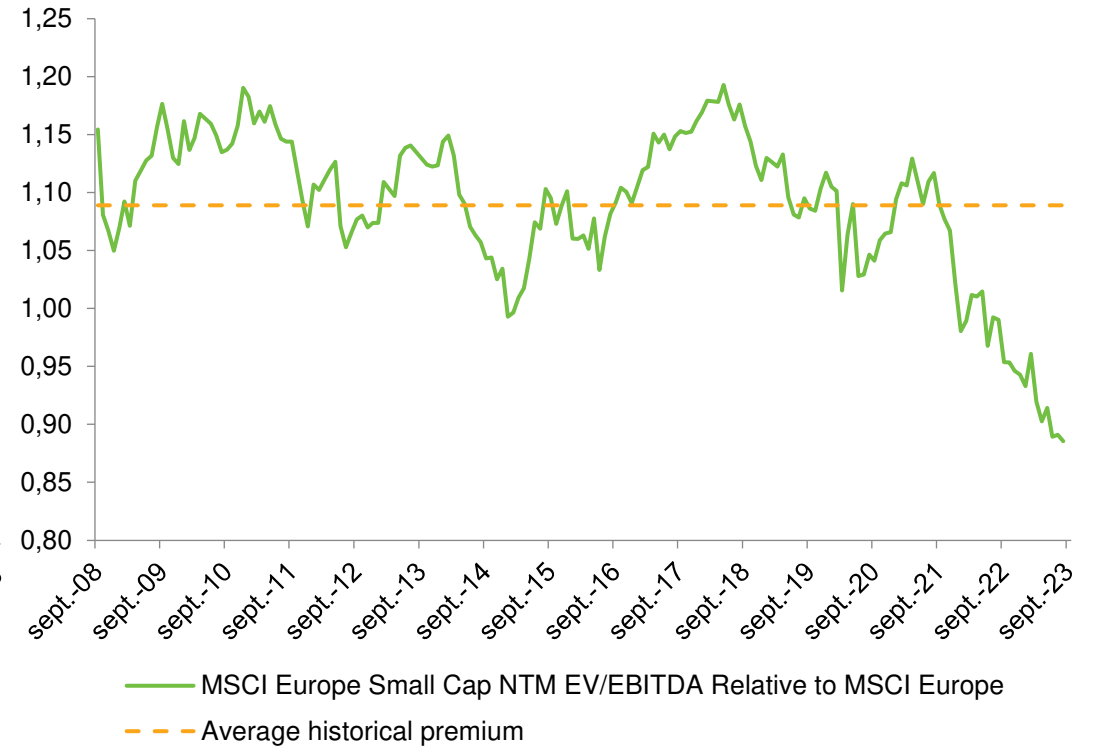
■ NIEDRIGERE BEWERTUNGEN...

■ MIT ABSCHLAG

Bewertung des MSCI Europe Small Cap und des MSCI Europe



Bewertung des MSCI Europe Small Cap vs MSCI Europe



Quellen: Factset, September 2023

# Globales Marktumfeld

## UNSICHERHEITEN

### ■ POLITISCHE RISIKEN

- Angriffskrieg Russlands in der Ukraine
- China-bezogene Spannungen (Taiwan, USA)

### ■ ZINSEN / INFLATION

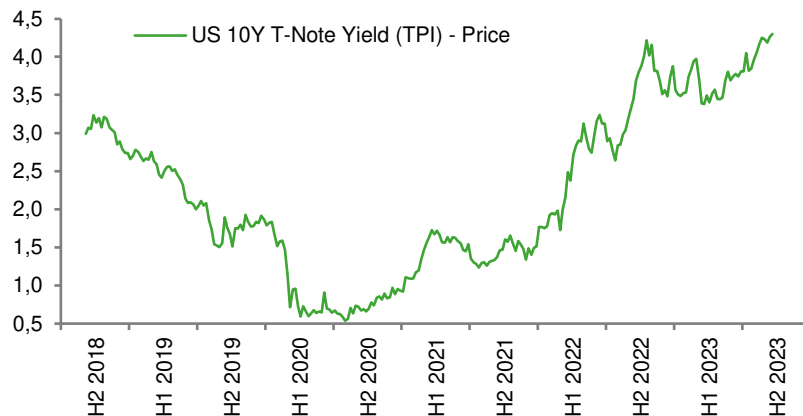
#### ■ ZINSRISIKEN:

- Politik der Zentralbanken in den USA und Europa

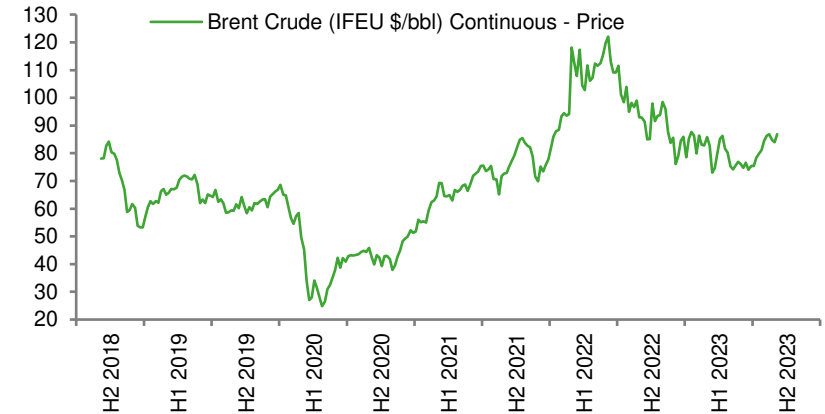
### ■ CHINA WIRTSCHAFTSWACHSTUM

### ■ ROHSTOFF- UND WÄHRUNGSRISIKEN

10-J. US Zinsen



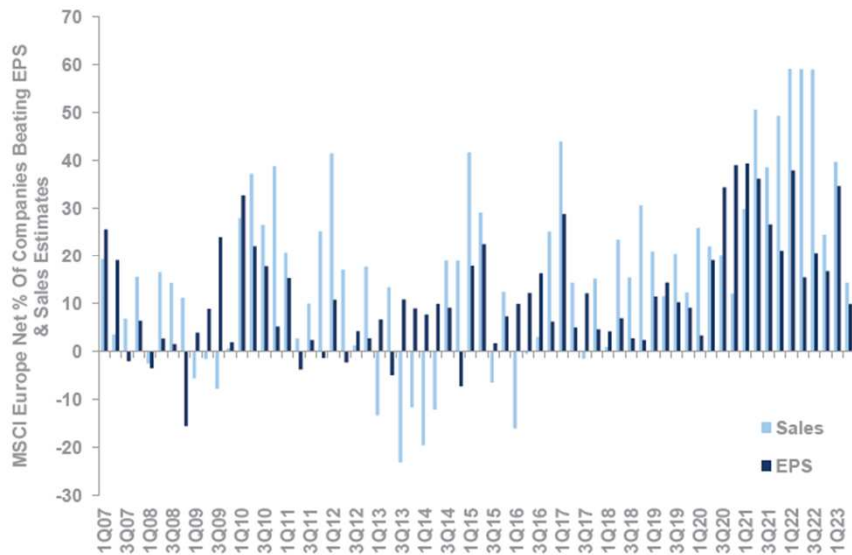
Ölpreis Brent



Wechselkurs EUR/USD

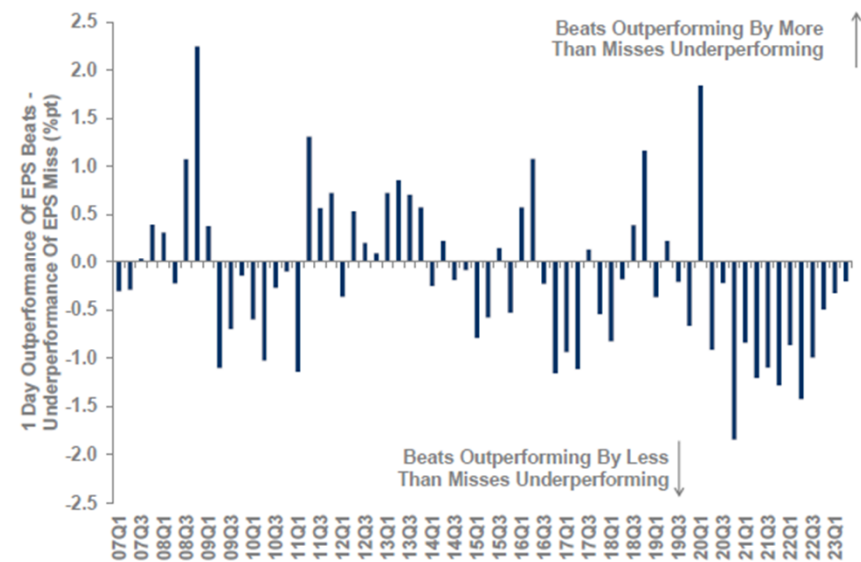


**Exhibit 3:** A net 14% of companies have beaten on sales in 2Q23 so far vs a 10% net beat on EPS

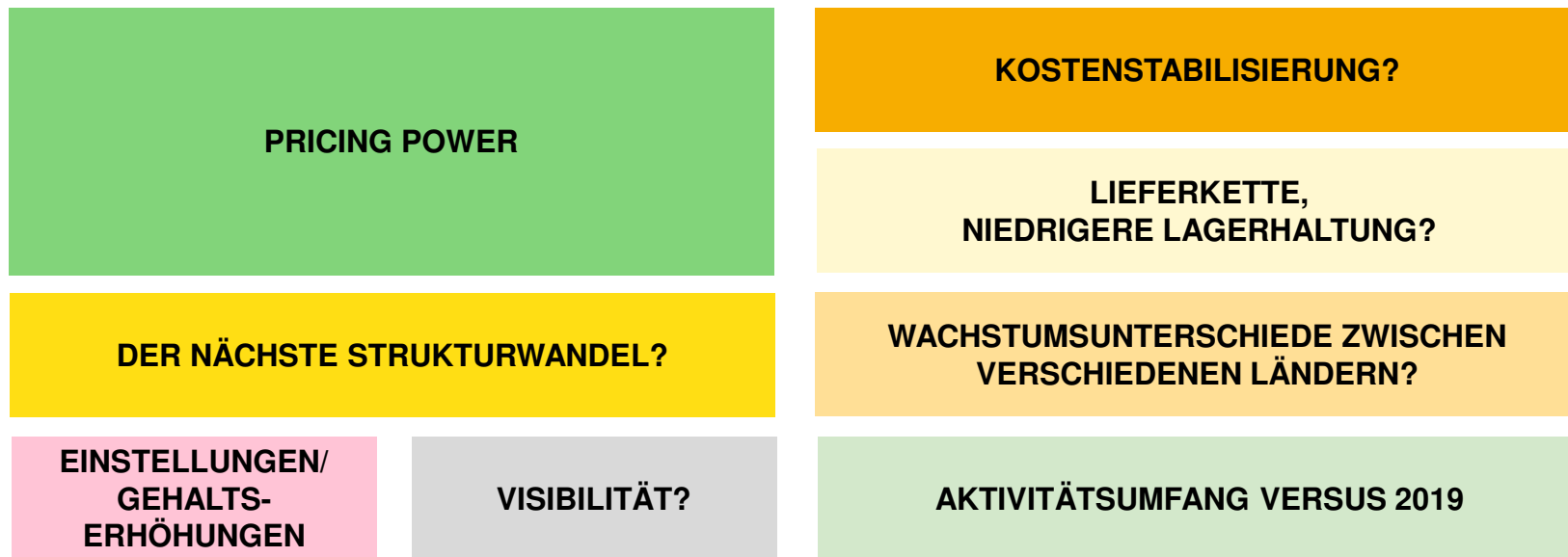


Source: MSCI, Bloomberg, Morgan Stanley Research  
 Note: EPS beat / miss defined as +/-5% from consensus estimates

**Exhibit 8:** The negative skew to price action has moderated from last week



Source: MSCI, Bloomberg, Morgan Stanley Research



MAN  
DAR  
iNE

MAN  
DAR  
iNE

3

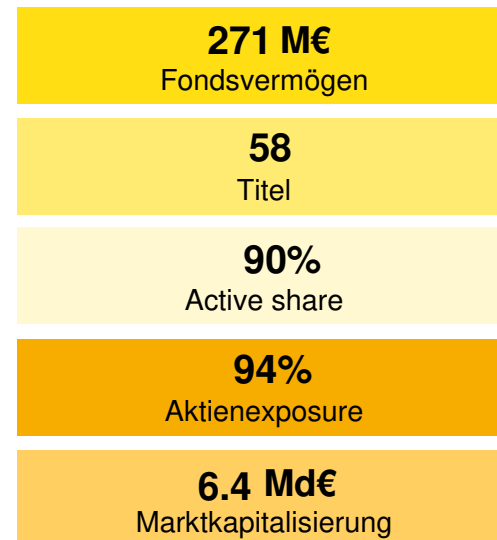
## PORTFOLIO UND WERTENTWICKLUNG



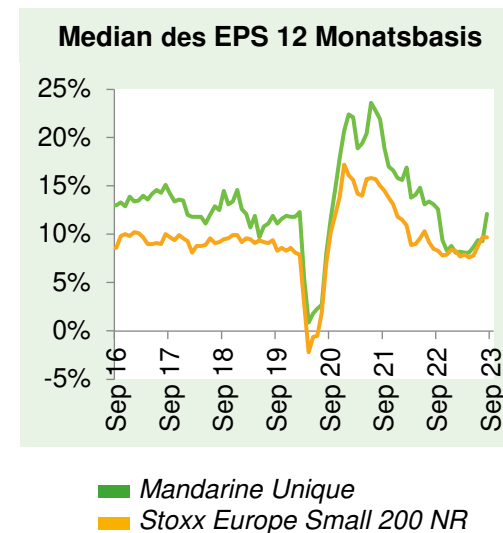
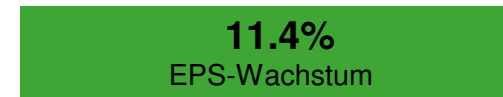
### RISIKOPROFIL



### ANGABEN



### WACHSTUMSKENNZAHLEN



## PORTFOLIO

■ FONDS  
■ STOXX SMALL 200 NR

### 10 GRÖßTE EINZELWERTE

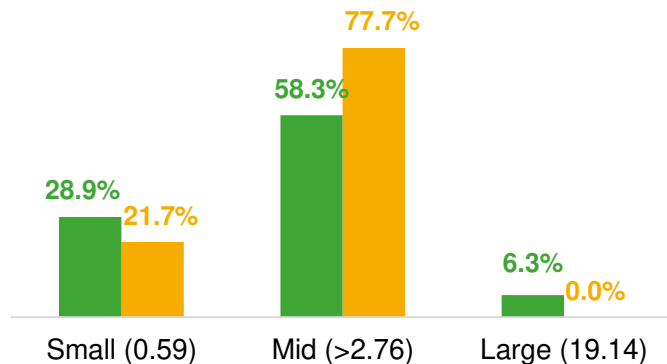
ELIS SA	3.3%	0.6%
KINGSPAN GROUP PLC	3.2%	-
EDENRED	3.2%	-
RATIONAL AG	3.0%	0.6%
MONCLER SPA	3.0%	-
ASM INTERNATIONAL	2.9%	-
AMPLIFON SPA	2.9%	-
INTERPUMP GROUP SPA	2.5%	0.7%
SCOUT24 AG	2.5%	-
REMY COINTREAU	2.4%	0.6%
	29%	

### SEKTORAUFTeilUNG

Industrie	25.2%	21.8%
Konsumgüter	22.5%	14.8%
Gesundheit	12.3%	8.5%
Technologie	10.2%	7.0%
Dienstleistungen	8.4%	8.7%
Finanzwesen	6.5%	16.6%
Immobilien	3.4%	7.2%
Rohstoffe	2.4%	6.6%
Öl & Gas	1.9%	2.7%
Versorger	1.3%	3.3%



### Aufteilung nach Marktkapitalisierung (MRD. €)



### LÄNDERAUFTeilUNG

Frankreich	17.2%	13.0%
Italien	13.8%	6.5%
Großbritannien	11.7%	21.3%
Irland	10.4%	0.9%
Deutschland	9.7%	10.2%
Belgien	9.4%	3.6%
Niederlande	5.3%	3.4%
Schweiz	4.1%	6.9%
Schweden	3.8%	12.2%
Dänemark	2.6%	6.6%

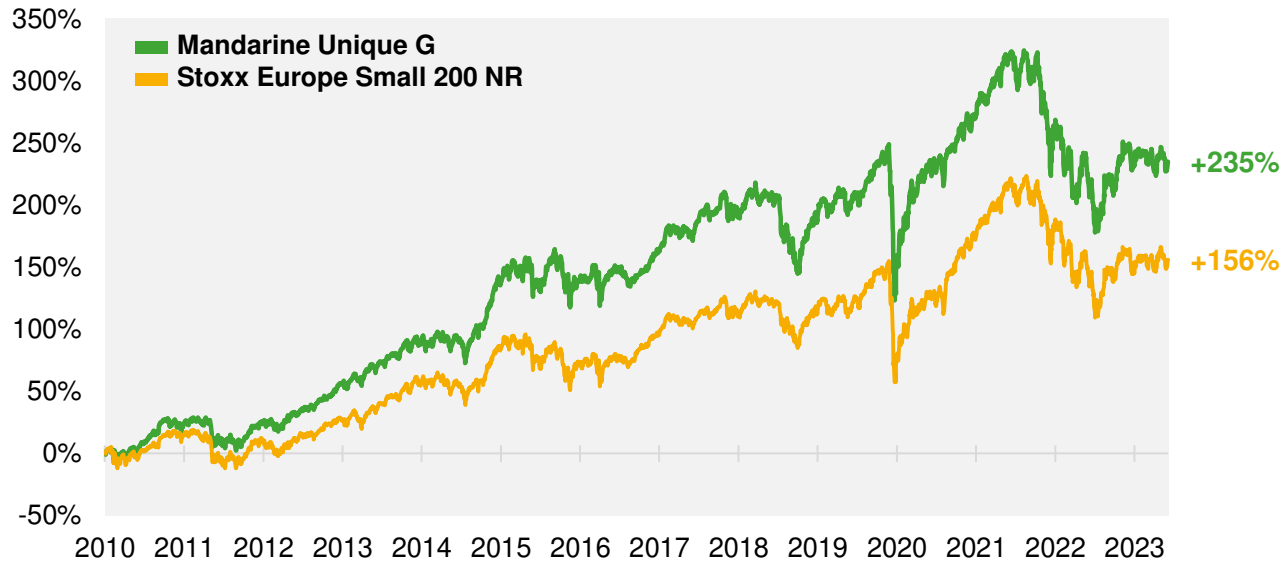


# Mandarine Unique G Stand 31.08.2023

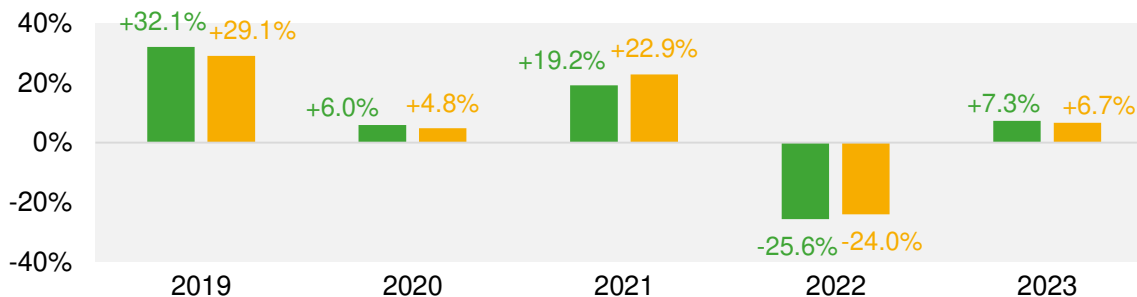
## WERTENTWICKLUNG



### SEIT AUFLAGE



### JÄHRLICHE PERFORMANCE



Zeitraum	Fonds	Benchmark
<b>2023</b>	<b>+7.3%</b>	+6.7%
<b>1 Jahr</b>	<b>+6.7%</b>	+6.3%
<b>5 Jahre (ann.)</b>	<b>+8.6%</b> (+1.7%)	+14.6% (+2.8%)
<b>Auflage (ann.)</b>	<b>+234.8%</b> (+9.4%)	+156.1% (+7.3%)

	1 Jahr	3 Jahre
<b>Volatilität Fonds</b>	17.9%	17.3%
<b>Volatilität Index</b>	18.0%	17.9%
<b>Tracking Error</b>	4.6%	5.4%
<b>Information Ratio</b>	0.0	-0.6
<b>Sharpe Ratio</b>	0.4	0.0

Angaben zum 31.08.2023.  
 Quellen Mandarine Gestion / Bloomberg.  
 Risikokennzahlen auf 12 und 36 Monatsbasis. Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf Wertentwicklungen der Vergangenheit und lassen keine Schlussfolgerungen auf künftige Wertentwicklungen zu. Index: Dividenden reinvestiert. Der Fonds kann starken Schwankungen unterliegen.



## ■ YTD 2023 (per 31.08.2023)

- Nach einem starken Aufschwung zu Jahresbeginn, getragen von zyklischen Werten und zum Teil auch durch die Wiedereröffnung Chinas, schwanken die Märkte zwischen sich verschlechternden makroökonomischen Daten und guten Unternehmensquartalsergebnissen. Seit Jahresbeginn zeigen Einzelhandel, Technologie- und Freizeitwerte eine Outperformance, wohingegen rohstoffgebundene und Immobilienwerte das Schlusslicht bilden.
- Seit Jahresbeginn weist Mandarine Unique (G Anteil) eine Wertentwicklung von 7,3% auf gegenüber 6,7% für seinen Referenzindex, den Stoxx Europe Small 200.
- Der Fonds profitiert dabei vom Aufschwung konsumgebundener Werte in den Bereichen Freizeit (**Jet2, Dalata, Elis**) und Luxusgüter (**Moncler**), aber auch im Vertrieb (**JD Sports** und **Pets at Home**). Einige unserer technologienahen Werte (**ASM International, Scout24**) entwickeln sich ebenfalls gut. Im Juli hat der Fonds vom Aufschwung von **Kingspan** profitiert, als Folge sehr guter Jahresergebnisse und positiver Aussichten für die zweite Jahreshälfte.
- Im Gegenzug sind einige unserer defensiveren Werte vom Abbau der Lagerhaltung in Mitleidenschaft gezogen, so wie **Sartorius Stedim** (Gesundheitswesen, Frankreich) und **Croda** (Chemikalien, GB). **Finecobank** (Bank, Italien) leidet unter dem Umfeld der Regionalbankkrise in den USA und den unerwarteten Steuerankündigungen der italienischen Regierung. Und auch einige der eilig den potenziellen Verlierern der künstlichen Intelligenz zugeordneten Werte wie **Keywords, Future** haben an Performance eingebüsst.
- Zum 31/08/2023 hält der Fonds ca. 6% an Barmitteln und ist zu 49% in defensive und zu 51% in zyklische Werte investiert.



**ASM International** (+1,2%)

**Kingspan** (+1,2%)

**Elis** (+0,7%)

**Moncler** (+0,7%)

**Scout24** (+0,7%)



**Sartorius Stedim** (-0,5%)

**Croda International** (-0,5%)

**Finecobank** (-0,5%)

**Ocado** (-0,6%)

**Keywords Studio** (-1,1%)

*Blau und kursive markierte Werte sind Teil der Benchmark, jedoch nicht des Fonds.*

*Quelle: 100M / Mandarine Gestion. Die Zahlen beziehen sich auf Werte der Vergangenheit, und vergangene Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.*

## ■ WEITERHIN BREITE DIVERSIFIZIERUNG

*Überzeugungen*    *Sektoren*



Technologie / Konsumgüter

**AIXTRON**



**Inchcape**

**DēLonghi**



Industrie / Nahrungs- und Genussmittel

**ANDRITZ**

**elis**



**RÉMY COINTREAU**

## ■ STRUKTURELL UNTERGEWICHTET: TELEKOM, BANKEN, VERSICHERER, IMMOBILIEN...

## ■ BREITE AUSRICHTUNG AUF DIE WICHTIGSTEN TENDENZEN

### DIGITALISIERUNG

**17-23% des Fonds**

Zahlreiche Sektoren wie Banken, Immobilien, Zahlungssysteme, Industrie, etc)



#### Frankreich

Marktführer bei Spezial-Zahlungssystemen für Lebensmittel (Restaurantvouchers), Mobilität (Benzinkarten und Transportvouchers), Geschenkvouchers und gewerblichen Zahlungssystemen (virtuelle Karten)

90% Anteil des digitalen Geschäfts

**Wachstumsmotoren:** Innovation, geographisches Wachstum, Zyklus, externes Wachstum, Regulierung

### ENERGIE-EFFIZIENZ

**10-15% des Fonds**

Energie-Einsparungen, Reduzierung der CO2-Emissionen



#### Irland

Spezialist für Baumaterialien zur Isolierung und thermischen Effizienz von Gebäuden.

Komplette Produktpalette für Aussenwände von Gebäuden: Isolierungspanäle, Dachmembrane, Fernwärmeversorgung, etc.

**Wachstumsmotoren:**

Reglementierung, geographisches Wachstum, Zyklus, Innovation, externes Wachstum

### GESUNDHEITSWESEN

**10-15% des Fonds**

Diagnostik, Consulting und Kommunikation, Better Aging...



#### Italien

Einer der Weltmarktführer im Vertrieb von Hörgeräten

**Wachstumsmotoren:** Innovation, geographisches Wachstum, Reglementierung, externes Wachstum

### EXTERNALISIERUNG

**8-12% des Fonds**

Zahlreiche Sektoren (Gesundheit, Technologie, Dienstleistungen, etc.)



#### Schweiz

Auf Kleinmoleküle spezialisierter Zulieferer der Pharmaindustrie

**Wachstumsmotoren :** Innovation, externes Wachstum, Reglementierung

MAN  
DAR  
iNE

MAN  
DAR  
iNE



**FAZIT**



**EINZIGARTIG**

im Bereich der  
Nebenwertestrategien

**EINE ECHTE  
WIRTSCHAFTLICHE  
DIVERSIFIKATION**

gegenüber typischen  
Large Cap Universen

**AUF  
ÜBERZEUGUNG**

basierender  
langfristiger und  
proaktiver Ansatz

# Mandarine Unique

## 2022 ÜBERBLICK



- Die europäischen Aktienmärkte sind im Jahr 2022 vor dem Hintergrund wachsender makroökonomischer und geopolitischer Unsicherheiten gefallen (Stoxx Europe 600 -10,6%, Stoxx Europe Small 200 -24%). Der Krieg zwischen Russland und der Ukraine, Gesundheitsbeschränkungen in China, die hohe Inflation und die restriktive Geldpolitik der Zentralbanken belasten die Märkte. Seit September haben sich die Märkte jedoch wieder erholt (Stoxx Europe 600 +9,8 %, Stoxx Europe Small 200 +12,7 %), gestützt von der Hoffnung auf geringere Zinserhöhungen durch die Fed und die EZB als zuvor erwartet und die Lockerung der Nullzinspolitik in China. Im Jahr 2022 schnitten der Energiesektor und der Finanzsektor besser ab, während der Immobilien-, Einzelhandels- und Technologiesektor litten.
- Der Mandarine Unique hat seinen Vergleichsindex verfehlt, was auf die Value/Growth-Rotation sowie auf sein Fehlen in bestimmten Sektoren wie Verteidigung (**Rheinmetall** und **Leonardo**) und seine Untergewichtung im Banken- und Versicherungssektor zurückzuführen ist. Darüber hinaus litten unsere konsumnahen Titel unter der Angst vor einem Kaufkraftverlust (**Pets at Home**, **Jet2**), und die Titel des Baugewerbes gaben nach, nachdem **Kingspan** (Baustoffe, Irland) eine deutliche Verlangsamung des Auftragseingangs im zweiten Quartal gemeldet hatte. Schließlich fielen unsere Gesundheitsunternehmen (**GN Store**, **Dermapharm**) vor dem Hintergrund einer Normalisierung der Post-Covid-Wachstumsraten. Bemerkenswert ist die gute Performance einiger unserer stärksten Überzeugungen wie **Edenred** (Zahlungslösungen, Frankreich) oder **Lotus Bakeries** (Spekulativ-Spezialist, Belgien). Darüber hinaus macht **Albioma** (Hersteller erneuerbarer Energien, Frankreich) auf der Grundlage eines freundlichen Übernahmeangebots von **KKR** starke Fortschritte, ebenso wie **Homeserve** (Versicherung, Vereinigtes Königreich) in Verbindung mit der Übernahmeofferte des kanadischen PE Fonds **Brookfield**.
- Zum 31/12/2022 war Mandarine Unique zu 96% investiert.



<b>Edenred</b> (+1,2%)
<b>Albioma</b> (+0,8%)
<b>Lotus Bakeries</b> (+0,6%)
<b>Fincobank</b> (+0,6%)
<b>Andritz</b> (+0,5%)



<b>GN Store</b> (-0,6%)
<i>Rheinmetall</i> (-0,6%)
<b>Dermapharm</b> (-0,7%)
<b>Future</b> (-0,7%)
<b>Kingspan</b> (-0,9%)

*Blaue kursiv gedruckte Werte sind Bestandteil der Benchmark, jedoch nicht des Fondsportfolios.*

*Quelle: 100M / Mandarine Gestion. Alle Zahlenangaben beziehen sich auf abgelaufene Zeiträume, und die vergangene Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.*

# Mandarine Unique

## FONDSPARAMETER



	Anteilsklasse R	Anteilsklasse G	Anteilsklasse M
ISIN	LU0489687243	LU0489687599	LU0489687755
Fonds-Auflage	29.03.2010	29.03.2010	14.06.2013
Benchmark	Stoxx Europe Small 200 NR		
Verwaltungsvergütung	1,95%	0,90%	0,60%
Variable Provisionen	15% der über dem Referenzindex liegenden Performance falls Performance > 0		
Mindestanlagesumme	50 EUR	500.000 EUR	20.000.000 EUR
Ausgabeaufschlag/ Verkaufsgebühren	Max. 2% / keine		
Rechtsform / Anlagehorizont	Sicav Lux. / mind. 5 Jahre		
Depotbank / Bewertung	BNP Paribas		
Kursermittlung / Cut-off	Täglich / 13 Uhr		





## Andreas Krebs

**Mandarine Gestion SA, Niederlassung Deutschland**  
Bockenheimer Landstraße 51-53  
60325 Frankfurt am Main

**Telefon +49 69 8700 4650 0**  
**Mobil +49 173 6513 122**  
**akrebs@mandarine-gestion.com**

Andreas Krebs ist seit nunmehr 25 Jahren unter anderem in der Betreuung, im Vertrieb und im Marketing von/ gegenüber institutionellen Anlegern national wie international tätig. Nach dem Durchlaufen einer Ausbildung zum Bankkaufmann studierte er Kommunikationswissenschaften und Betriebswirtschaftslehre an den Universitäten Saarbrücken (Universitas Saraviensis), Los Angeles (University of California) und München (Ludwig - Maximilians - Universität). Seit seinem Studienabschluss arbeitet er in der Investment Management Industrie, zunächst mit der Verantwortung für institutionelle Kunden in Süd-Ost Asien und Australien für Dresdner Asset Management. Im Anschluss übernahm er die Leitung des Bereiches Consultant Relations der cominvest Asset Management, Frankfurt. Zwischen 2004 und 2008 war er als Managing Director/ Geschäftsführer unter anderem für die Bereiche Asset Management- Sales, Marketing und Kundenbetreuung Deutschland der Commerzbank Europe (Ireland) mit Sitz in Dublin zuständig. Andreas Krebs ist Fellow des 21st Century Trust in London, des Salzburg Global Seminar sowie der Bertelsmann Stiftung, Gütersloh. Ebenso absolvierte er das MBA- Programm der Henley Business School, Henley-on-Thames, Großbritannien.