



gestion



**&** Investment  
more

# Investment and More November 2017 Mandarine Gestions Expertise in Microcaps

November 2017

LE PRINCIPE  
DE CONVICTION

## MANDARINE GESTION

- **Unabhängiger französischer Asset Manager**
- **Fondsmanager mit starken Überzeugungen**
- **Sich ergänzende Expertisen**
  - > Aktien Europa (Value, Growth, SRI)
  - > Asset Allocation
- **Aktiv verwaltete Investmentstrategien und maßgeschneiderte Anlagelösungen**
  - > Unser Ziel: Performance
  - > ...und Antwort auf die Erwartungen unserer Investoren bei individuellen Anlageofferten
- **Breit gefächerte Investorenbasis in Europa**
  - > Institutionelle, Drittvertrieb, Multimanager, Finanzvermittler
  - > Präsenz oder Vertriebsabkommen in verschiedenen Ländern Europas\*

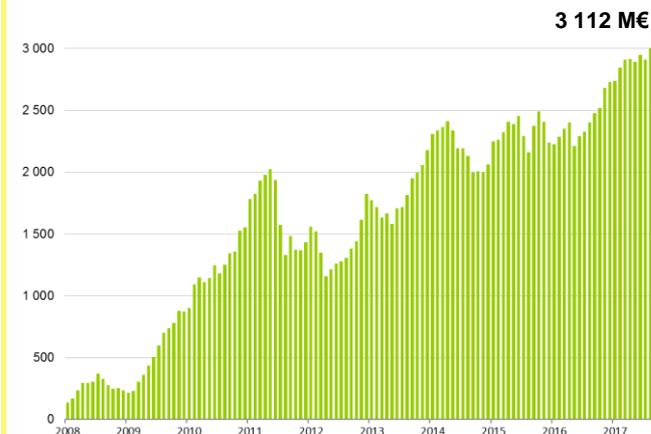
\* Deutschland, Österreich, Belgien, Großbritannien, Italien, Luxemburg, Skandinavien, Spanien, Schweiz...

### KERNZAHLEN

- Gründung im Jahr 2008
- 3,1 Mrd. € an verwaltetem Vermögen
- 35 Mitarbeiter, hiervon 11 Fondsmanager

### EIN SOLIDES WACHSTUM

*Entwicklung des verwalteten Vermögens*



## UNSERE EXPERTISE BEI MICROCAPS



**Sébastien Lagarde**  
Portfoliomanager Microcaps

*„Ein attraktives, breit diversifiziertes Anlageuniversum aus europäischen bzw. globalen Aktien“*

- ❖ **Mandarine Europe Microcap:** ein diversifizierter Aktienfonds nach OGAW IV mit täglicher Wertstellung, basierend auf der Auswahl von in Europa - dem Europäischen Wirtschaftsraum und der Schweiz - börsennotierten Unternehmen, deren Kapitalisierungsobergrenze durch die höchste Kapitalisierung der im MSCI Europe Microcap\* enthaltenen Werte vorgegeben ist.

Morningstar™ ★★★★★

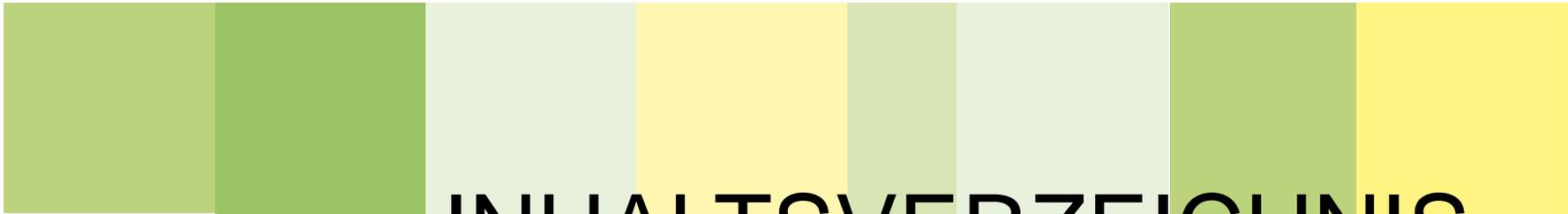
- ❖ **Mandarine Global Microcap:** ein diversifizierter Aktienfonds nach OGAW IV mit täglicher Wertstellung, vor allem in Industrieländern investiert - Vereinigte Staaten, Kanada, Europa, Japan, Australien, Hongkong, Neuseeland, Singapur und Israel – basierend auf der Auswahl börsennotierter Unternehmen, deren Kapitalisierungs-obergrenze durch die höchste Kapitalisierung der im MSCI World Microcap\* enthaltenen Werte vorgegeben ist.

\* 500 Mio. € seit letzter Rebalanzierung der Benchmark (31.05.2017)

\* 600 Mio. € seit letzter Rebalanzierung der Benchmark (31.05.2017)

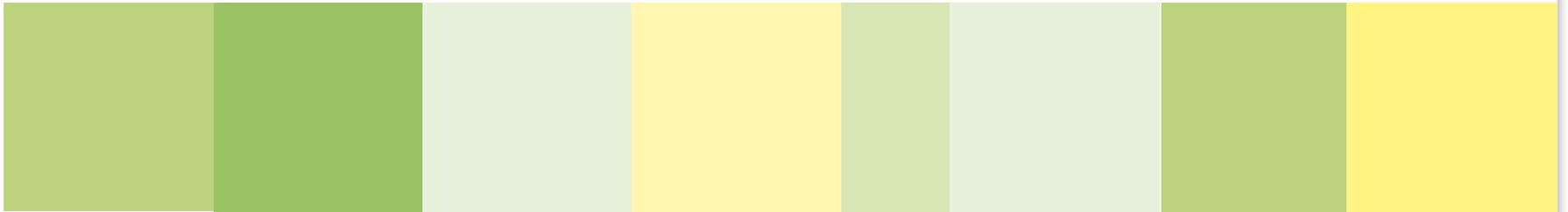


gestion

A horizontal bar composed of eight rectangular segments in various shades of green and yellow, positioned above the title.

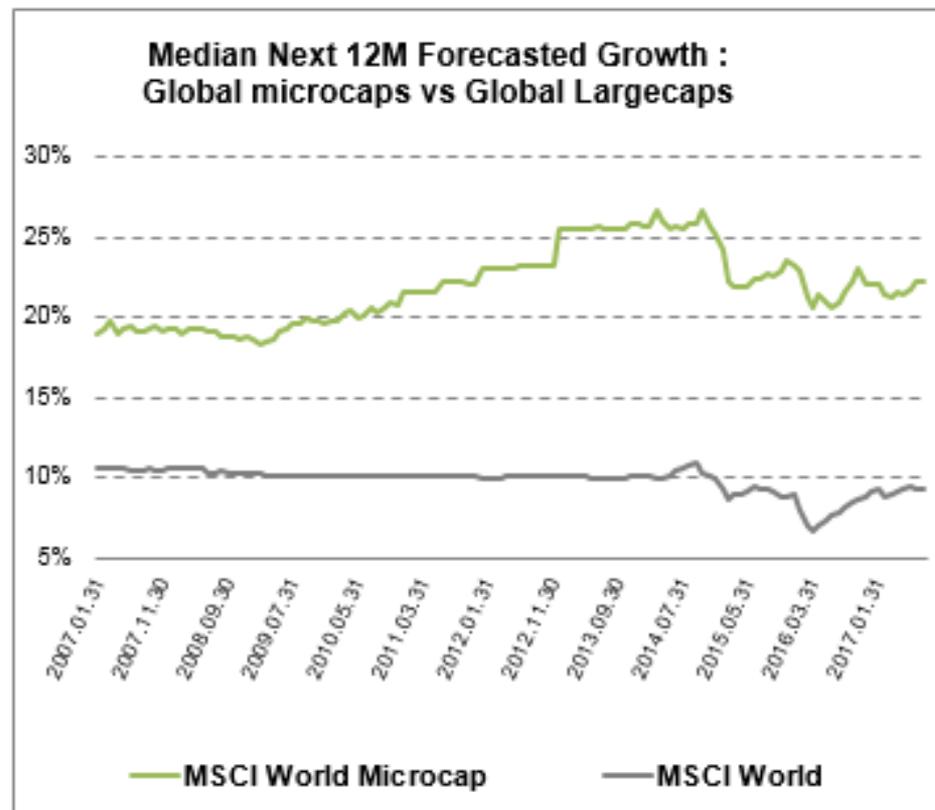
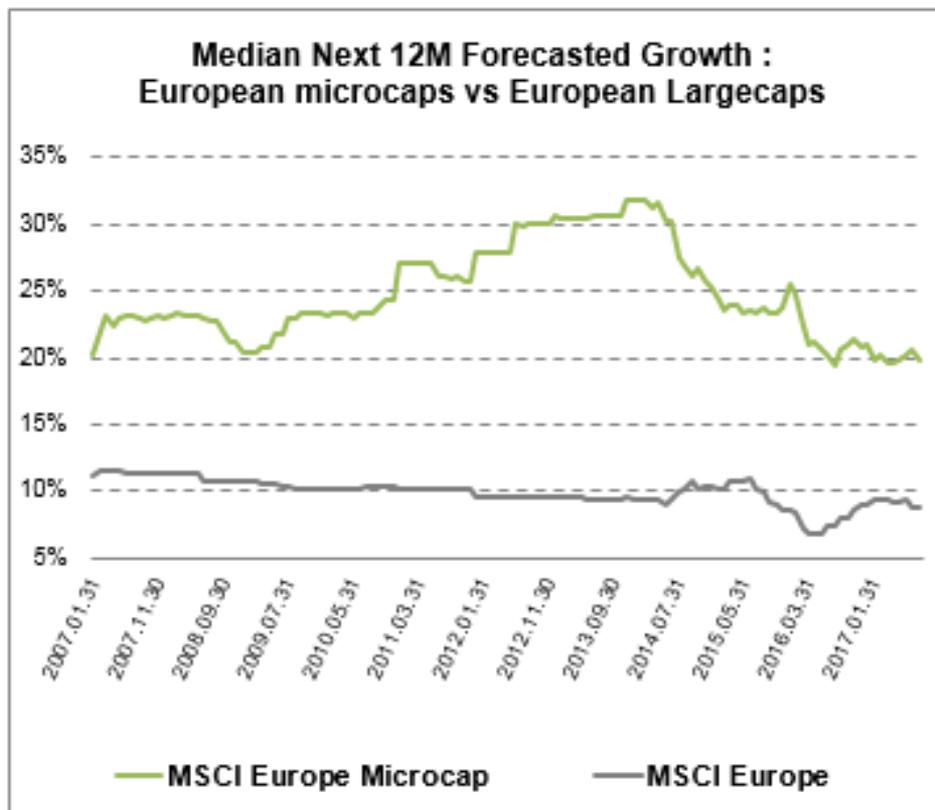
# INHALTSVERZEICHNIS

- 1. Ein attraktives Anlageuniversum**
- 2. Ein disziplinierter, von Überzeugungen geleiteter Investmentprozess**
- 3. Struktur des Mandarine Europe Microcap**
- 4. Struktur des Mandarine Global Microcap**
- 5. Fazit und Merkmale**



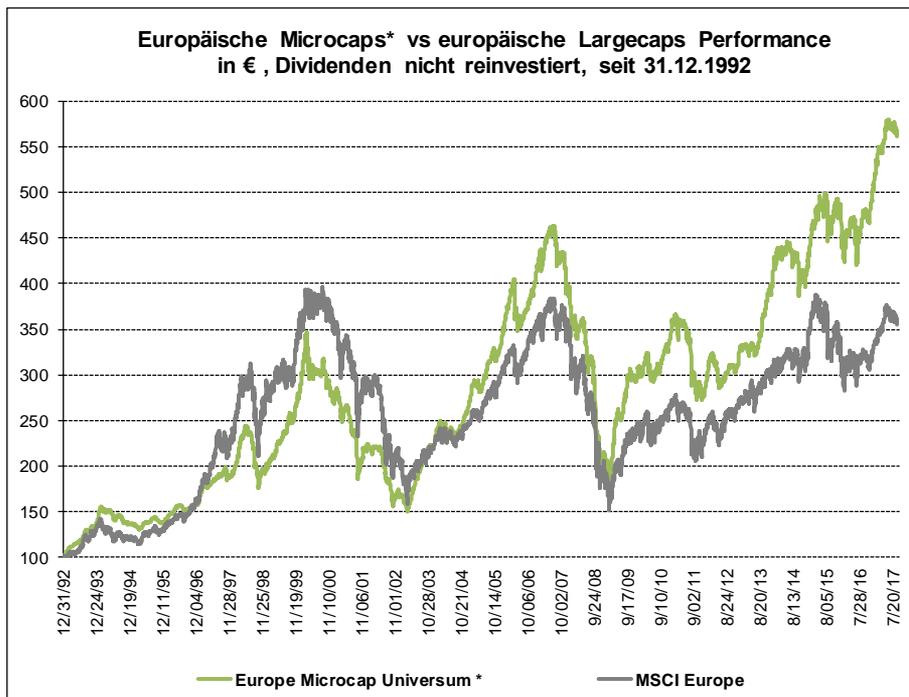
# 1. Ein attraktives Anlageuniversum

## WACHSTUM ZU VERNÜNFTIGEN BEWERTUNGEN

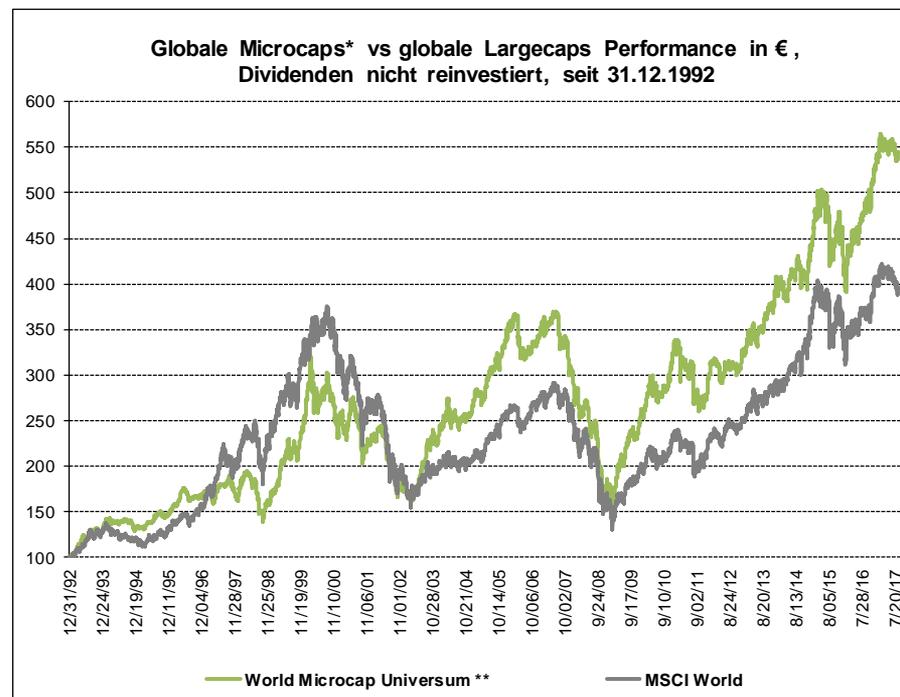


Quellen: FactSet, MSCI zum 31.08.2017 Warnhinweis: Die dargestellten Informationen basieren auf der vergangenen Performance und sind kein zuverlässiger Indikator für die künftige Performance. Alle Indizes, Indikatoren und Benchmarks sind als Gesamt- oder Nettoerträge bei Reinvestition der Dividenden angegeben.

# FÜHREN ZU EINER ATTRAKTIVEN PERFORMANCE



<b>Annualisierte Performance seit 31.12.1992</b>	<b>Europe Microcap Universum*</b> 7,30%	<b>MSCI Europe</b> 5,36%
--	--	-----------------------------



<b>Annualisierte Performance seit 31.12.1992</b>	<b>Global Microcap Universum**</b> 7,11%	<b>MSCI World</b> 5,74%
--	---	----------------------------

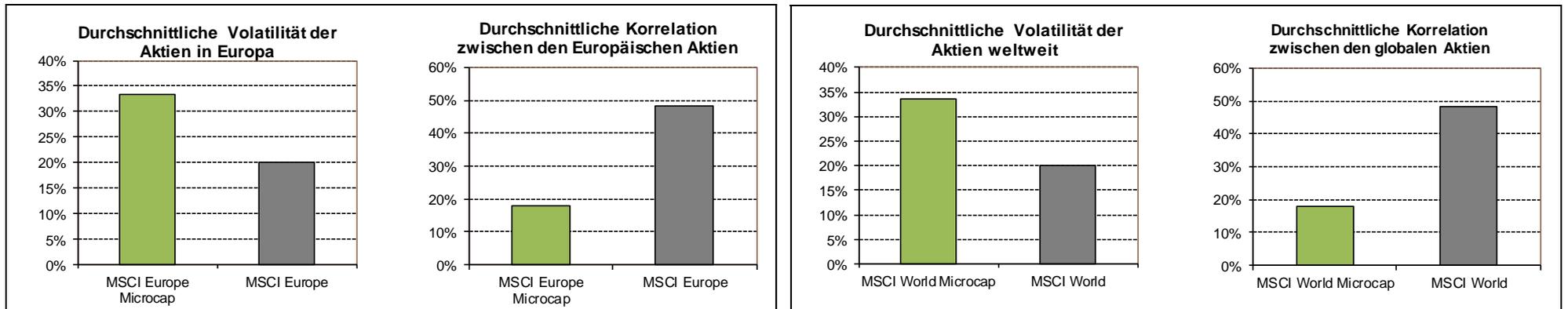
Quellen: Mandarine Gestion, FactSet und MSCI, zum 31.08.2017 Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf abgelaufene Zeiträume und die vergangene Performance ist kein zuverlässiger Hinweis auf die künftige Performance. Dividenden nicht reinvestiert.

\* Marktkapitalisierung von 0 bis 400 Millionen Euro. Die Zusammensetzung wurde bis zum 31.12.2010 halbjährlich aktualisiert, danach MSCI Europe Microcap.

\*\* Unternehmen der 23 entwickelten Länder des MSCI mit Marktkapitalisierungen von 0 bis 400 Millionen Euro. Zusammensetzung bis zum 31.12.2010 halbjährlich aktualisiert, danach MSCI Europe Microcap.

## AKTIEN MIT NIEDRIGER KORRELATION

- **Einzel betrachtet können Microcaps sehr volatil sein, allerdings sind sie untereinander nur schwach korreliert:**



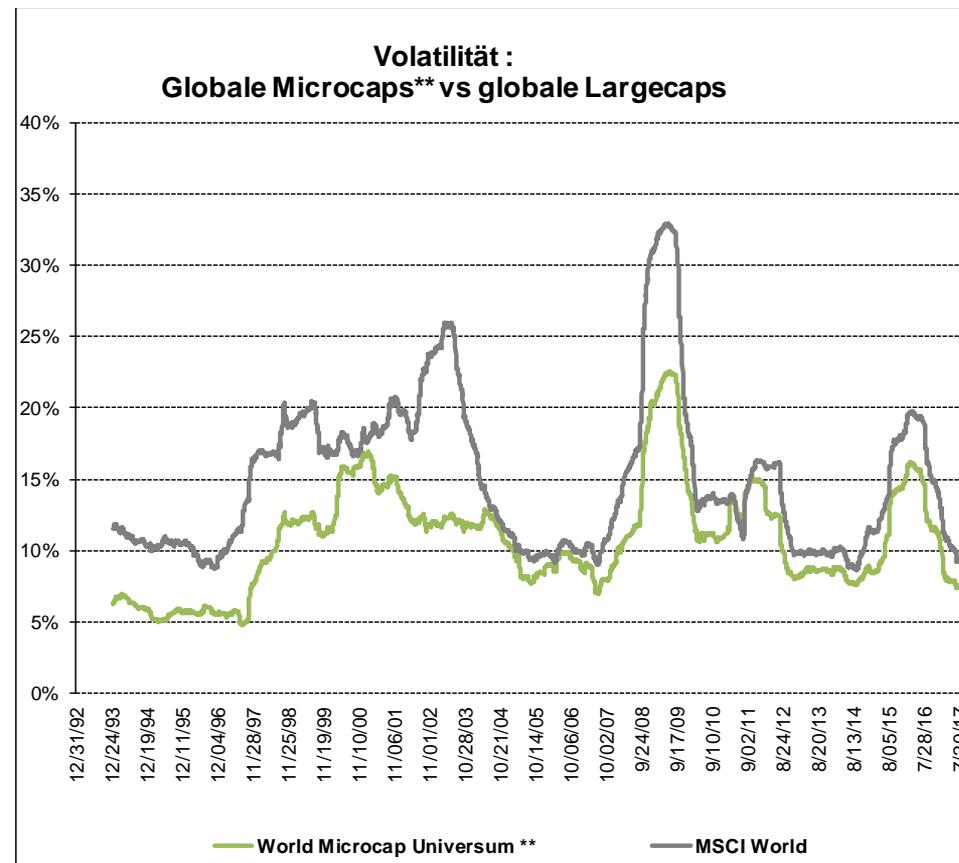
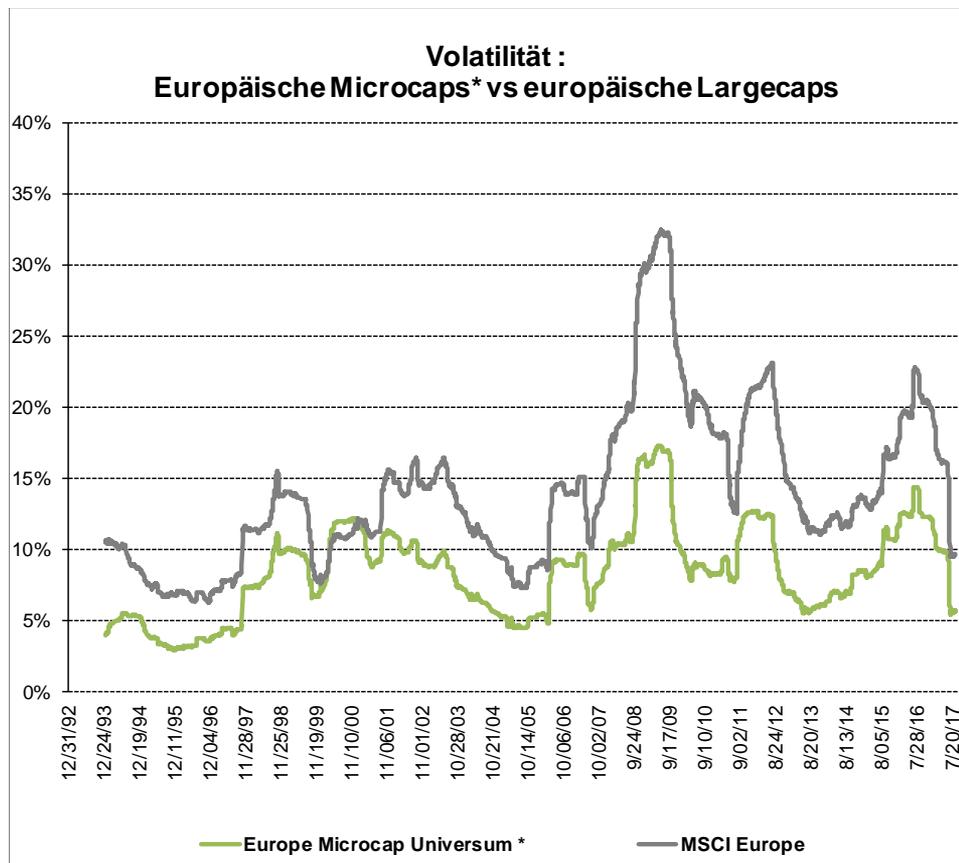
- **Die Volatilität eines Portfolios ist die gewichtete Summe der beiden folgenden Größen:**

$$Vol(I) = \sqrt{Var(I)}$$

$$Var(I) = \sum_{i=1}^n w_i^2 Vol^2(T_i) + 2 \sum_{i=1}^n \sum_{j \neq i} w_i w_j Cov(T_i, T_j)$$

wobei  $w_i =$  Gewichtung der Aktie  $T_i$  in  $I$

## ENTGEGEN DER HERRSCHENDEN AUFFASSUNG IST DIESES UNIVERSUM WENIGER VOLATIL ALS BLUE CHIPS



Quellen: Mandarine Gestion, FactSet und MSCI, zum 31.08.2017 Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf abgelaufene Zeiträume und die vergangene Performance ist kein zuverlässiger Hinweis auf die künftige Performance. Dividenden nicht reinvestiert.

\* Marktkapitalisierung von 0 bis 400 Millionen Euro. Die Zusammensetzung wurde bis zum 31.12.2010 halbjährlich aktualisiert, danach MSCI Europe Microcap.

\*\* Unternehmen der 23 entwickelten Länder des MSCI mit Marktkapitalisierungen von 0 bis 400 Millionen Euro. Zusammensetzung bis zum 31.12.2010 halbjährlich aktualisiert, danach MSCI Europe Microcap.

## EIN REICHHALTIGES, STARK DIVERSIFIZIERTES UNIVERSUM

Merkmale	MSCI Europe Microcap	MSCI Europe
Anzahl aktien	4587	443
Marktkapitalisierung (Mio.€)	430 368	9 476 223
Handelsvolumen (€/Tag)	564 274 846	22 630 328 901
Von Analysten berücksichtigt	37,1%	99,5%

Merkmale	MSCI World Microcap	MSCI World
Anzahl aktien	5774	1652
Marktkapitalisierung (Mio.€)	801 034	36 096 590
Handelsvolumen (€/Tag)	3 454 588 683	157 066 096 716
Von Analysten berücksichtigt	45,8%	99,6%

Geografische Zusammensetzung	MSCI Europe Microcap	MSCI Europe
Österreich & Deutschland	11,09%	15,52%
Benelux	5,46%	8,64%
Frankreich	11,22%	18,44%
Irland	1,10%	0,78%
Italien	4,41%	4,40%
Portugal & Spanien	3,10%	6,66%
Skandinavien	23,87%	10,77%
Schweiz	4,41%	11,57%
Großbritannien	35,35%	23,23%

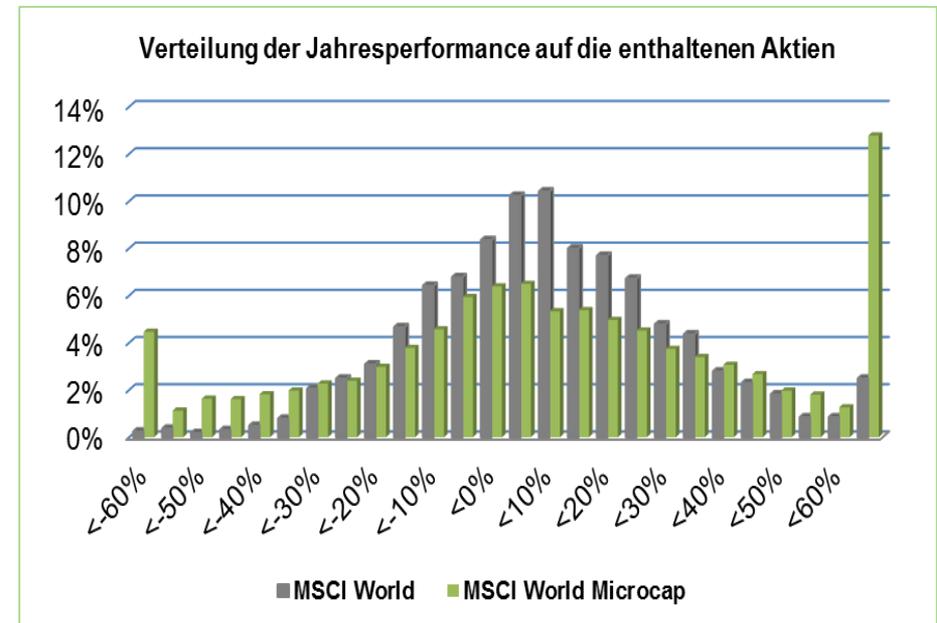
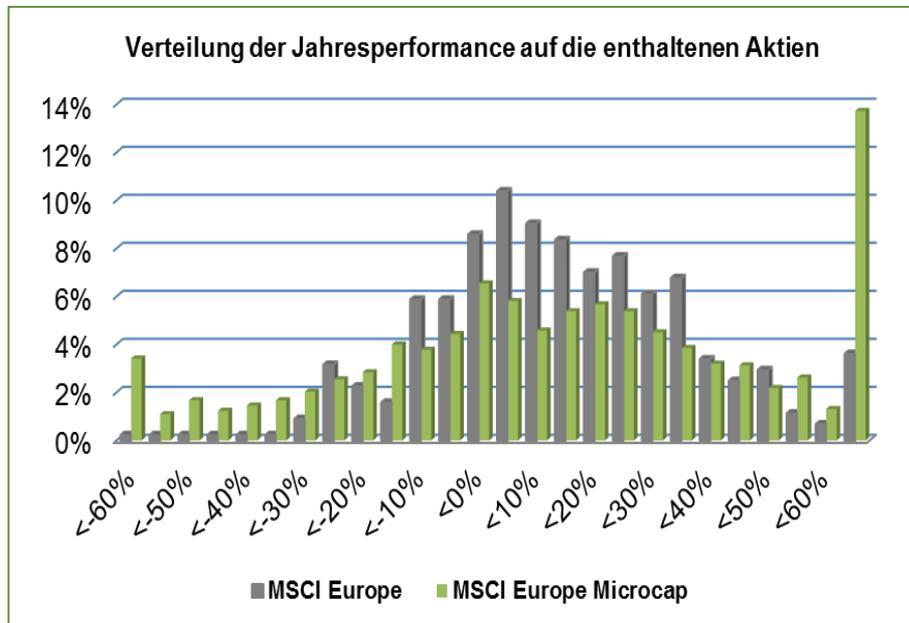
Geografische Zusammensetzung	MSCI World Microcap	MSCI World
United States	21,54%	54,36%
Canada	6,12%	3,59%
Japon	28,70%	10,16%
Australie	7,39%	2,51%
Hong Kong	5,04%	2,22%
Nouvelle Zélande	1,06%	0,07%
Singapour	1,83%	0,70%
Israel	2,71%	0,22%
Europe	25,60%	26,17%

Sektorielle Zusammensetzung	MSCI Europe Microcap	MSCI Europe
Energy	4,22%	6,31%
Materials	5,23%	7,39%
Industrials	16,65%	13,72%
Consumer Discretionary	15,96%	12,41%
Consumer Staples	3,67%	14,57%
Health Care	13,36%	11,21%
Financials	11,74%	20,23%
Information Technology	19,98%	4,30%
Telecommunication Services	1,27%	4,26%
Utilities	0,49%	4,35%
Real Estate	7,43%	1,24%

Sektorielle Zusammensetzung	MSCI World Microcap	MSCI World
Energy	3,66%	5,58%
Materials	8,88%	4,93%
Industrials	18,23%	11,86%
Consumer Discretionary	15,94%	13,05%
Consumer Staples	4,55%	9,93%
Health Care	11,12%	11,50%
Financials	12,36%	17,53%
Information Technology	17,10%	15,20%
Telecommunication Services	0,76%	3,68%
Utilities	0,78%	3,40%
Real Estate	6,61%	3,34%

## EIN IDEALES UNIVERSUM FÜR PROFESSIONELLES STOCKPICKING

- **Geringere Berichterstattung der Analysten über diese relativ illiquiden Aktien**  
> größere Ineffizienzen
- **Die Kursentwicklung folgt vor allem dem aktienspezifischen Newsflow**  
> größere Performance-Abweichungen als bei Hauptwerten

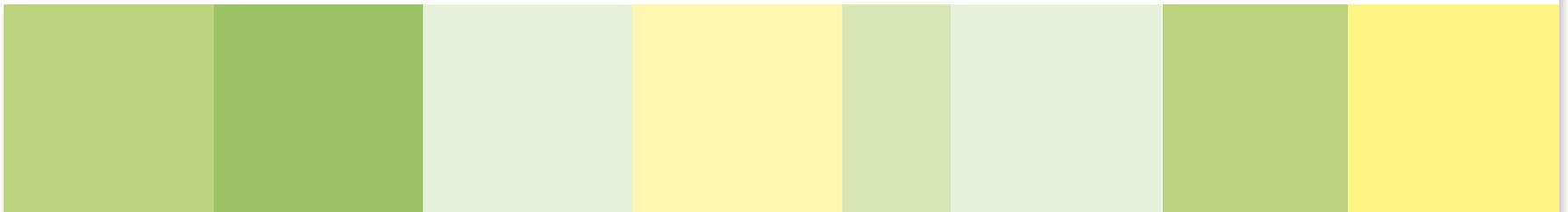


## ZUSAMMENGEFASST: EIN ATTRAKTIVES UNIVERSUM

- Starkes Wachstum bei vertretbaren Bewertungen => mittelfristige Performance
- Aktien untereinander schwach korreliert => geringe Volatilität
- ***Unterm Strich: ein sehr attraktives Rendite-Risiko-Profil***
- Ein relativ illiquides Universum, über das die Finanzanalysten wenig berichten => viele Ineffizienzen
- ***Unterm Strich: ein Universum, das für ein Stockpicking ideal ist***
- Ein bezüglich Ländern und Sektoren gut diversifiziertes Universum mit sehr unterschiedlichen Unternehmensprofilen
- ***Unterm Strich: Dieses Aktienuniversum enthält Unternehmen, die unabhängig von den Marktbedingungen attraktiv sind.***



gestion



## 2. Ein disziplinierter, von Überzeugungen geleiteter Investmentprozess

*Die in diesem Dokument geäußerten Überzeugungen gelten unverbindlich für den Tag der Erstellung des Dokuments.*

*Die Beispiele und Abbildungen beziehen sich auf vergangene Zeiträume und können sich je nach Marktentwicklung und Erwartungen des Managers ändern.*

## DISZIPLINIERTES FONDSMANAGEMENT: WARUM ?

- Aktien mit geringer Liquidität
- Mit hoher eigener Volatilität
- Notwendigkeit, das Risiko/Renditeprofil zu gestalten ...
- ... und den Anlegern einen liquiden Fonds zu bieten

## DISZIPLINIERTES MANAGEMENT: WIE?

- Liquiditätsfilter
- Stark diversifiziertes Portfolio
- ... und daher relativ gleichmäßig gewichtet
- Ohne größere sektorielle oder geografische Schwerpunkte

## VON ÜBERZEUGUNGEN GELEITETES FONDSMANAGEMENT: WARUM?

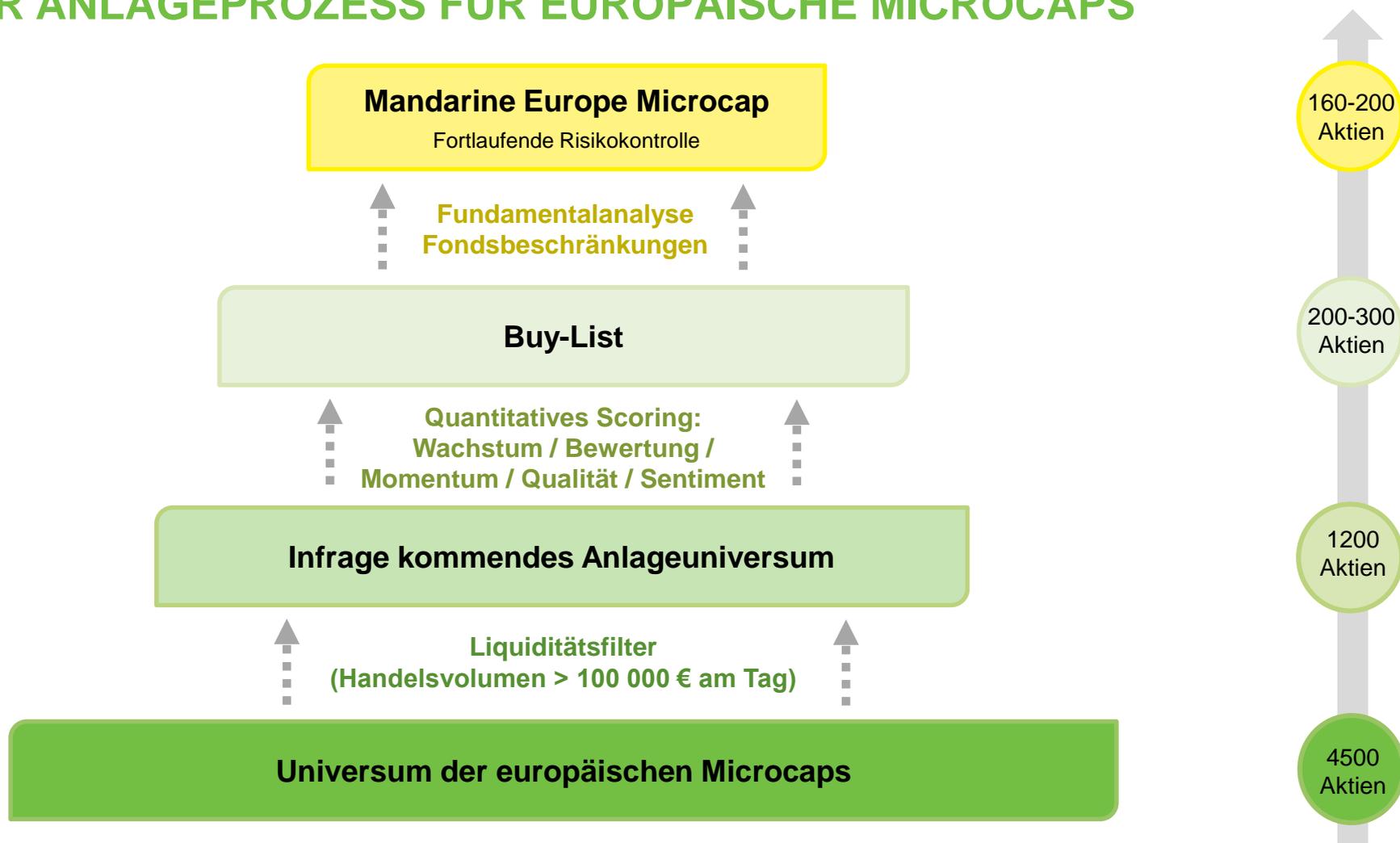
- Ein extrem großes Universum, das zwangsläufig eine Auswahl erfordert
- Daher ein sehr hoher „Active Share\*\*“

## VON ÜBERZEUGUNGEN GELEITETES FONDSMANAGEMENT: WIE?

- Aus der monatlichen Erstellung quantitativer Profile des gesamten infrage kommenden Aktienuniversums lassen sich die Papiere mit dem besten Mix aus Wachstum, Bewertung, Momentum, Sentiment sowie Qualität ermitteln ...
- woraus sich eine Buy-List ergibt,
- die sämtliche Portfoliorichtlinien berücksichtigt.
- Die fundamentale Beobachtung der Positionen – Newsflow, Broker, Unternehmenskontakte, Führungsteam, Börsenentwicklung – führt zu täglichen Anpassungen.

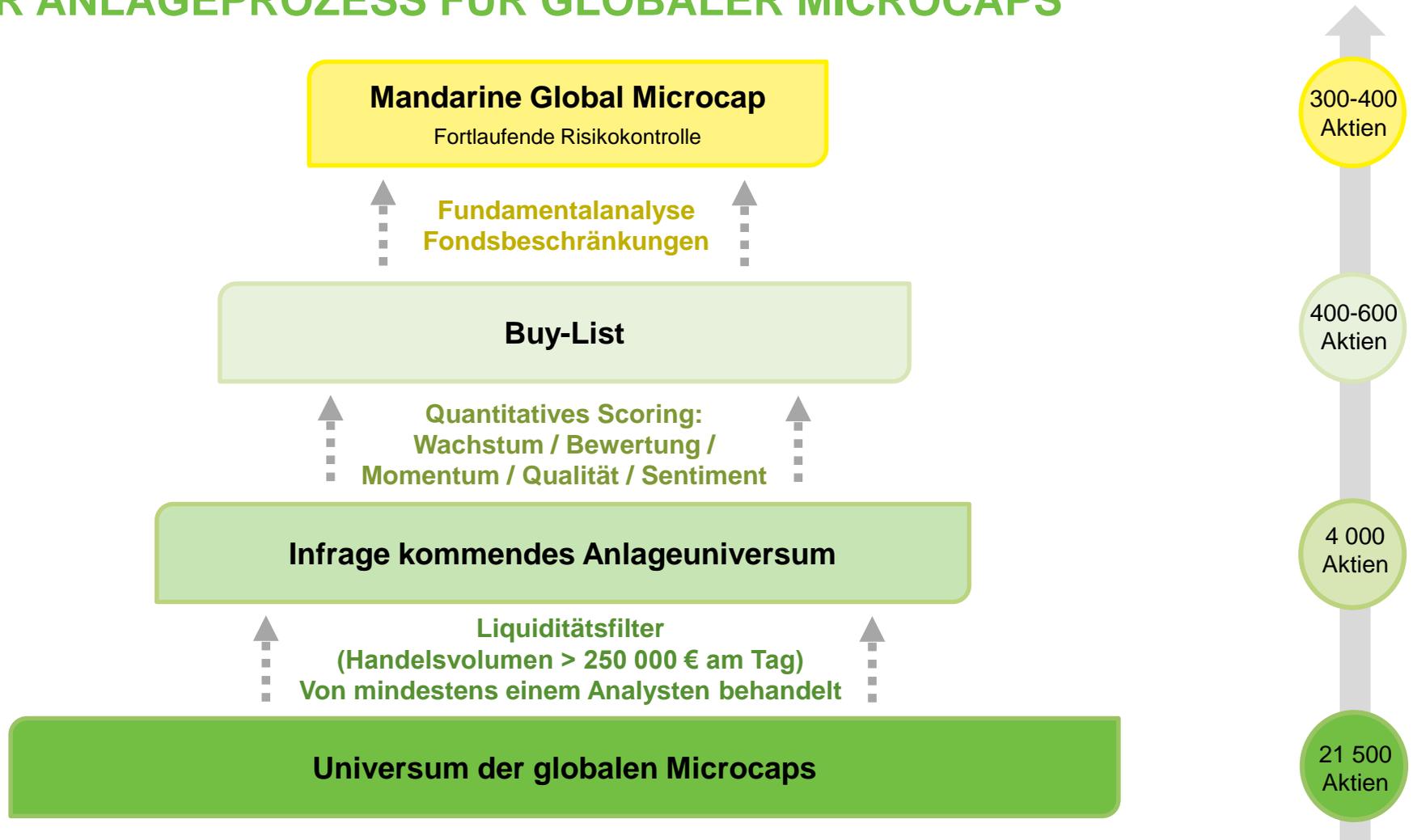
\* « Active Share » bezieht sich auf den Teil des Portfolios, der nicht der Benchmark entspricht.

## DER ANLAGEPROZESS FÜR EUROPÄISCHE MICROCAPS



→ *Nutzung des Wachstumspotenzials europäischer Microcaps mit fortlaufender Risikokontrolle*

## DER ANLAGEPROZESS FÜR GLOBALER MICROCAPS



→ *Nutzung des Wachstumspotenzials globaler Microcaps mit fortlaufender Risikokontrolle*

## EIN QUANTITATIVES SCORING ZUR IDENTIFIKATION DES INFRAGEKOMMENDEN UNIVERSUMS

- Ein Bewertungssystem, bestehend aus 5 Themenbereichen, das das Vorgehen eines Fondsmanagers bei der Titelauswahl ohne stilistische Vorgabe repliziert
  1. **Price Momentum:** Performance der letzten Monate etc.
  2. **Bewertung:** KGV, KCF, EV/EBITDA etc.
  3. **Wachstum:** Korrekturen von Gewinnprognosen, Gewinnwachstum in den nächsten 12 Monaten etc.
  4. **Qualität:** ROE, historisches Wachstum der Gewinne und Dividenden etc.
  5. **Sentiment:** Analystenempfehlungen, Verteuerung des Kurs/Buchverhältnisses, etc.

→ *Vollständiger Überblick über die Aktien des Anlageuniversums*

# DAS MONATLICHE QUANTITATIVE PROFIL : DREI BEISPIELE

UNTER-NEHMEN 1

Market Cap : 184 M€; Trading Volume : 385 353 €/d

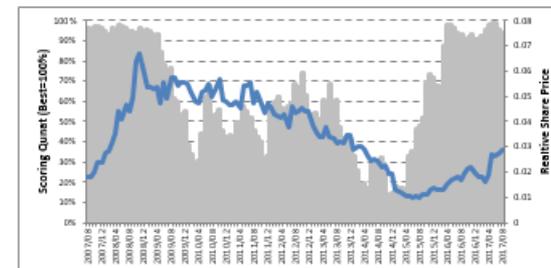
Forecasted NTM EPS (for next 12 months)



NTM PER relative to benchmark



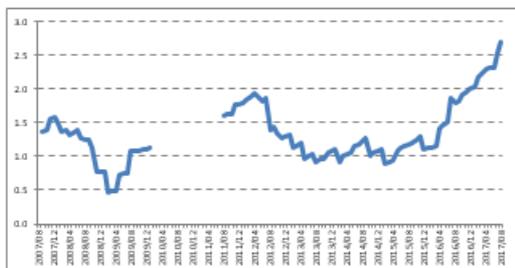
Earnings Trend	Quality	Momentum	Valuation	Sentiment	SCORE
94%	81%	88%	78%	34%	94%



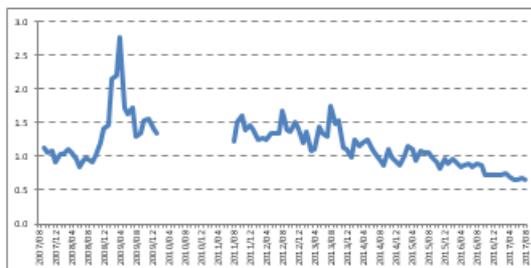
UNTER-NEHMEN 2

Market Cap : 271 M€; Trading Volume : 569 882 €/d

Forecasted NTM EPS (for next 12 months)



NTM PER relative to benchmark



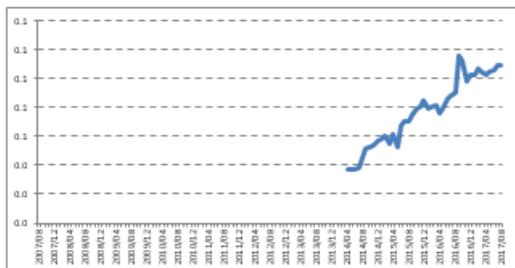
Earnings Trend	Quality	Momentum	Valuation	Sentiment	SCORE
94%	95%	72%	75%	90%	98%



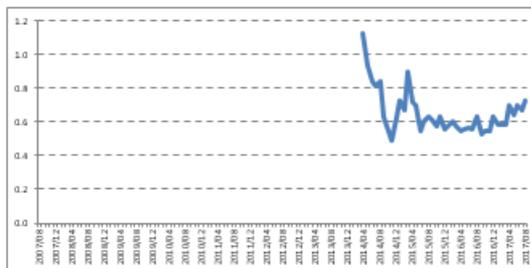
UNTER-NEHMEN 3

Market Cap : 324 M€; Trading Volume : 1 492 236 €/d

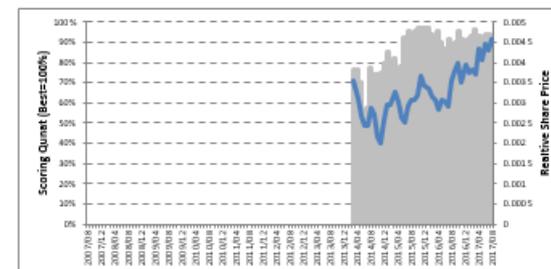
Forecasted NTM EPS (for next 12 months)



NTM PER relative to benchmark



Earnings Trend	Quality	Momentum	Valuation	Sentiment	SCORE
90%	79%	64%	79%	64%	94%



## FUNDAMENTALES MONITORING, DEM MICROCAP-UNIVERSUM ANGEPASST (1)

- Ein überschaubarer täglicher Newsflow

Filter	Suggested Filters	View	Settings
NUM	16:20 NUM LN	Britvic: Superb Q3 revenues but Y2 EBITA est trimmed	
NS3	15:56 ADT LN	ProactivInvst UK: Adept director buys up £300,000 worth of shares	
C05	15:51 VAIAS FH	Vaisala OYJ: CEO Presentation Q2 2016	
RNS	15:44 WIN LN	[Delayed]	Wincanton PLC WIN Result of AGM
BT	15:38 VAIAS FH	Vaisala Earnings Q2 2016 Earnings Call Teleconference VAIAS FH	
BI	15:38 GENL LN...	Independent Global Oil Industry Thrives as Majors Retreat	
BT	15:37 VAIAS FH	Vaisala Earnings Teleconference VAIAS FH	
BFW	15:37 FDR SM	Fluidra Buys 70% of Sibo	
BN	15:36 FDR SM	*FLUIDRA BUYS 70% OF SIBO	
BUS	15:17 TCM LN	Telit's new secureWISE Business Management Portal transforms semiconductor tool data into actionable insights	

- Newsflow als Auslöser von Verkäufen

- > Sehr negative Nachrichten, wie der Verlust eines bedeutenden Kunden oder einer Lizenz, unvorhergesehene Verzögerungen in der Unternehmensentwicklung, sind Auslöser für einen zügigen Verkauf der Position, unabhängig der jeweiligen Börsensanktion am Tage der Veröffentlichung der Nachricht.
- > Die geringe Gewichtung jeder einzelnen Position im Portfolio (niedriger als 1%) sowie das reichhaltige Investmentuniversum (Buy List) machen Verkäufe relative leicht.
- > Bei der Wahl neuer Titel orientiert sich der Fondsmanager primär daran, eventuelle Untergewichtungen einer Branche oder eines Landes auszugleichen.

## FUNDAMENTALES MONITORING AUF TÄGLICHER BASIS, DEM MICROCAP-UNIVERSUM ANGEPASST (2)

- **Externe Analyse:**

- > auf Microcaps spezialisierte Broker
- > Querschnitts-Analysen (Sektoren, Themen, Länder etc.)

- **Zusammenarbeit des Portfoliomanagement-Teams:**

- > Austausch über Termine mit Unternehmen
- > Fondsmanager-Gremium: Die Portfoliomanager treffen sich einmal die Woche, um einander die Schlüsse und Erkenntnisse vorzulegen, die sie aus ihren verschiedenen Terminen und Marktanalysen gezogen haben.

## DAS MANAGEMENT-TEAM

- Ein erfahrener Fondsmanager, Microcaps-Spezialist, mit einem engagierten Analysten



**Sébastien Lagarde**  
Portfoliomanager  
Microcaps

### Erfahrung

- 1999-2015: **AXA Investment Managers**  
Portfolio manager, Analyst Europäische Small & Mid Caps, Quantitative Analyst
- 1997-1999 : **CPR Gestion**  
Quantitative Analyst

### Ausbildung

Absolvent der National School of Statistics & Economic Administration, Paris und der Ecole Polytechnique, Paris

### Auszeichnungen

**Citywire AAA** (Mai-Sept. 2017, Feb.-März 2017, Okt. 2016-Dez. 2016, Dez 2015, Jan-Apr 2016), **AA** (Apr. 2017, Jan 2017- Feb2017), Mai-Sept. 2016, Okt-Nov 2015, Dez 2011-Mai 2012), **A** (Nov 2011 / Juni 2012/ Juni-Juli 2008/ Jan 2008 / Okt 2007)  
**Lipper Fund Awards** : Axa WF Framlington Junior Energy AC USD (2013 & 2014)



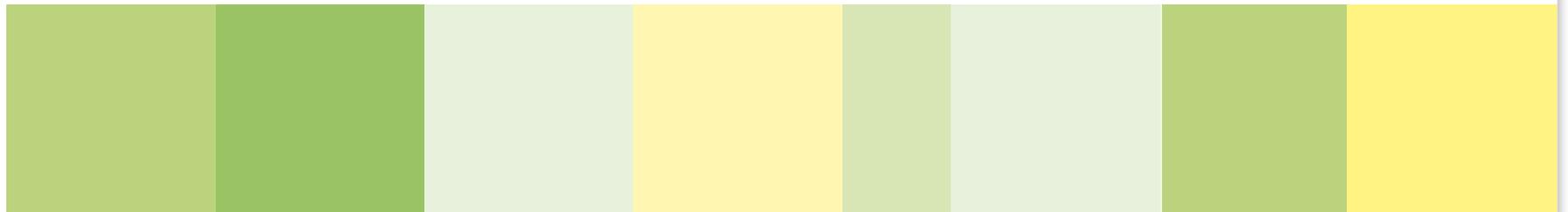
**Augustin Lecoq**  
Financial Analyst  
Microcaps

### Erfahrung

- Jan.-Jul. 2016 : **CM-CIC Gestion**  
Buy-side Analyst und Assistant Fondsmanager
- Jul.-Aug. 2015 : **NOVAXIA Asset Management** Analyst und Assistant Fondsmanager

### Ausbildung

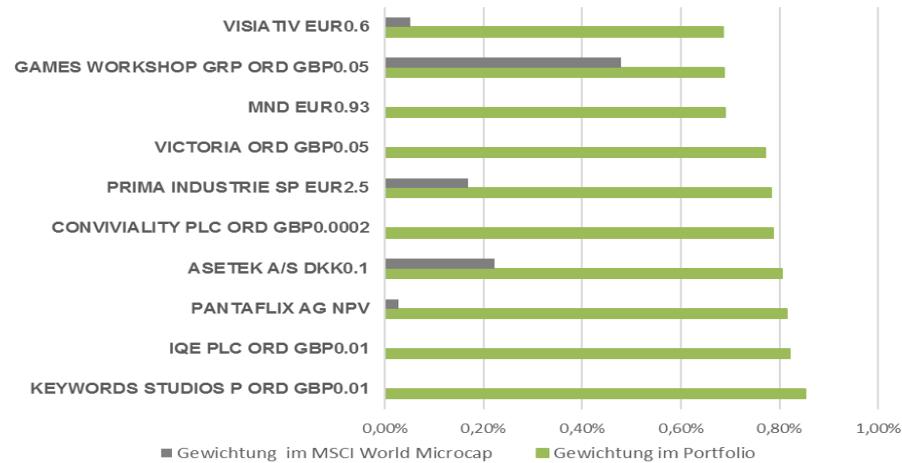
Absolvent der ESDES Business School, Lyon  
Hanyang Universität Seoul



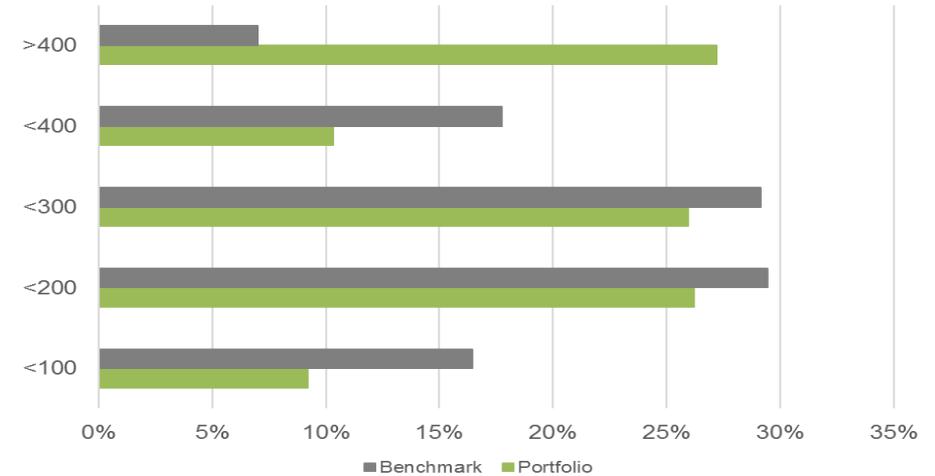
### 3. Struktur des Mandarine Europe Microcap

# AUSRICHTUNG DES FONDS UND SEINES BENCHMARK-INDEX

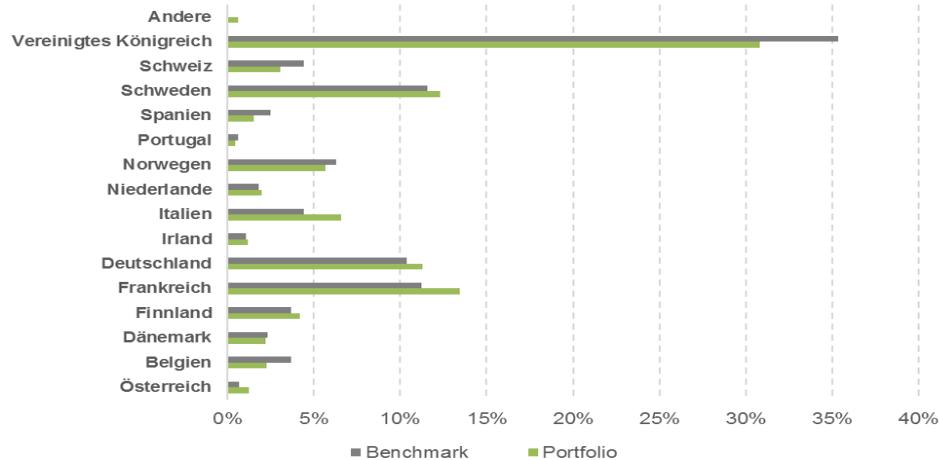
**Die 10 größten Portfoliopositionen**



**Zusammensetzung nach Marktkapitalisierung (in Mio. €)**



**Geografische Aufteilung**



**Sektorielle Aufteilung**



# PORTFOLIOANALYSE

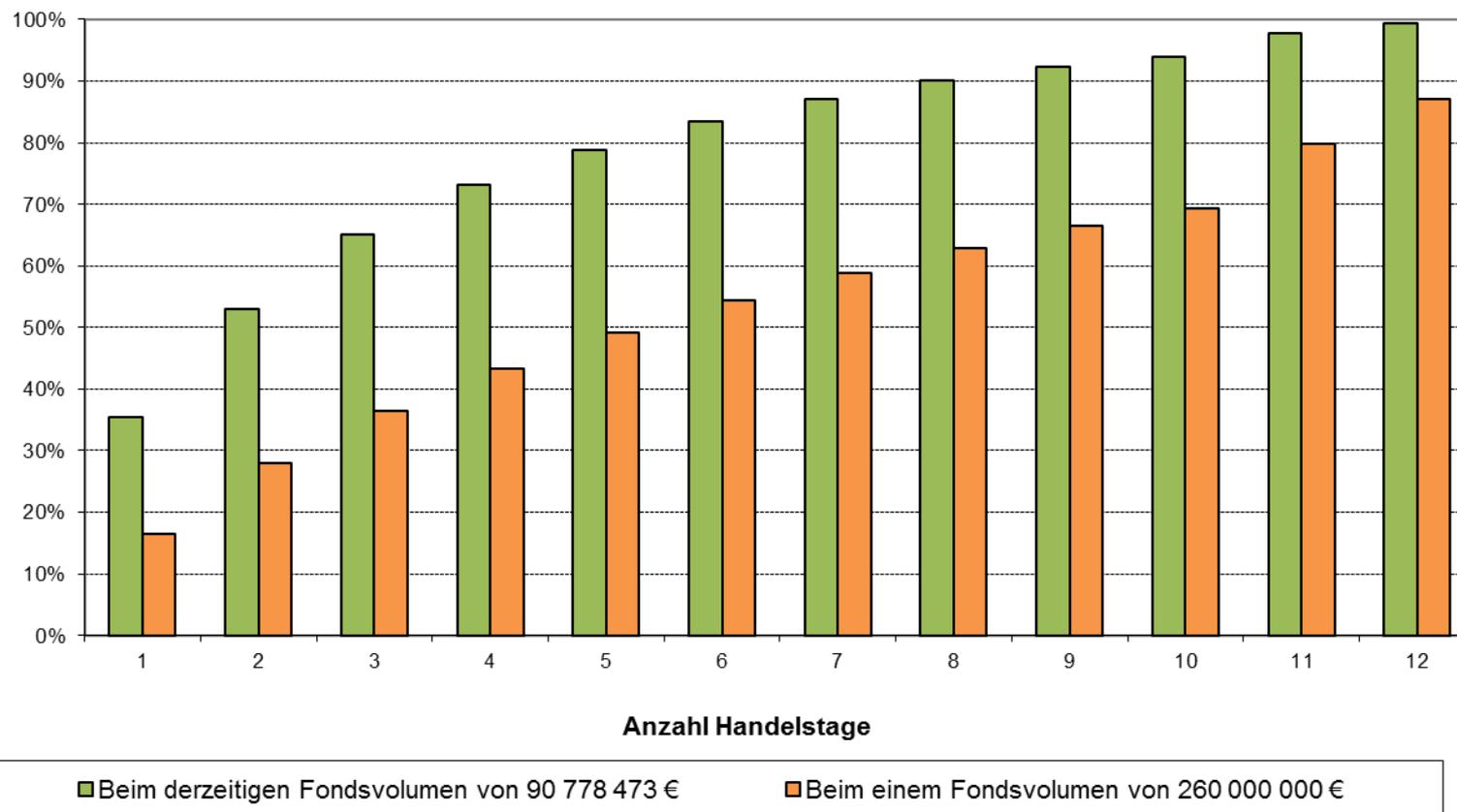
## Mandarine Europe Microcap versus MSCI Europe Microcap

Nb of stocks in Portfolio & Benchmark :	173 / 1377	Portfolio / Benchmark Overlap (%) :	15,4%
% of Equities in Portfolio & Benchmark :	98.9% / 100.0%	Historical Tracking Error :	3.8%
Historical volatility of Portfolio & Benchmark :	13.7% / 12.3%	Historical Beta :	1.08

		Gewichteter Durchschnitt		Median	
		Mandarine Europe Microcap	MSCI Europe Microcap	Mandarine Europe Microcap	MSCI Europe Microcap
Börsendaten	Kapi (M€)	324	223	260	111
	Volumen (€/Tag)	850 176	436 919	313 744	99 054
	Volatilität	32,9%	32,9%	30,0%	31,7%
Verschuldung und Rentabilität	Debt / Equity	70,5%	83,1%	36,5%	29,0%
	Altman Z-Score	5,2	10,0	3,2	2,6
	WACC	6,7%	6,7%	6,0%	5,9%
	Operating Margin	11,7%	9,6%	9,6%	4,8%
	EBIT Margin	12,2%	9,3%	9,6%	4,7%
	Earnings / Sales	6,4%	1,7%	7,0%	3,0%
	ROE	11,7%	1,6%	14,3%	5,4%
Bewertung	Yield	1,7%	2,1%	1,4%	0,6%
	P / Sales	1,2	0,9	1,8	1,4
	P/CF	11,6	9,4	16,6	12,6
	P/bk	2,2	0,8	3,0	1,8
	EV / EBITDA	8,8	8,5	9,3	9,8
	PER FY0	19,1	52,7	19,1	13,5
	PER LTM	17,1	35,8	16,9	13,9
	PER FY1	16,0	27,1	15,9	14,1
	PER NTM	13,7	21,4	14,3	13,3
	PER FY2	13,0	19,6	13,7	12,7
	PER FY3	11,5	14,5	12,4	11,1
	Wachstum	FY1/FY0	19,5%	94,6%	19,0%
NTM/LTM		24,8%	67,1%	16,3%	10,1%
FY2/FY1		22,9%	38,0%	14,2%	12,2%
FY3/FY2		13,5%	35,5%	11,3%	11,8%
PEG FY1		0,82	0,29	0,84	4,64
PEG NTM		0,55	0,32	0,88	1,32
PEG FY2		0,57	0,52	0,97	1,04
PEG FY3		0,85	0,41	1,09	0,94
Broker-Empfehlungen	Buy	78,6%	71,7%	78,6%	71,7%
	Hold	17,9%	22,8%	17,9%	22,8%
	Sell	3,5%	5,5%	3,5%	5,5%
	Viele Analysten	2,27	1,98	2,00	1,00
Größe	Anzahl der Mitarbeiter	1 198	1 216	606	299
	Umsatz (M€)	258	243	127	68
	Bilanz (M€)	501	1 984	198	122

# LIQUIDITÄTSANALYSE

**Liquidierter Fondsanteil**



*Unter der Annahme, dass für jede Aktie 1/3 der durchschnittlichen (über die letzten 3 Monate) täglichen Transaktionen möglich ist.*

*Quellen: Mandarinne Gestion, FactSet – Die Ergebnisse basieren auf Analysen der Verwaltungsgesellschaft unter Berücksichtigung wahrscheinlicher Hypothesen, per 31.08.2017*

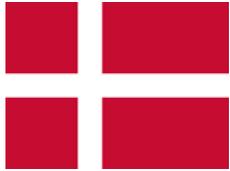
## HISTORISCHE PERFORMANCE UND RISIKOKENNZAHLEN

### • Mandarine Europe Microcap R vs Benchmark\* seit Auflegung (31.12.2013 bis 30.09.2017)



Risikokennzahlen	1 Jahr	Seit Auflegung
Volatilität des Fonds	7,83%	12,10%
Volatilität der Benchmark	6,40%	12,20%
Tracking Error	2,90%	4,30%
Information Ratio	-0,08	1,32
Sharpe Ratio	2,80	1,71

\* Frühere Benchmark: Stoxx Europe Small 200 DR (Netto-Dividenden reinvestiert) bis zum 31.01.2017 / Aktuelle Benchmark: MSCI Europe Microcap NR (Netto-Dividenden reinvestiert) seit dem 1.09.2015  
Angaben nach Mandarine Gestion / Bloomberg. Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf abgelaufene Zeiträume und die vergangene Performance ist kein verlässlicher Hinweis auf die künftige Performance.  
Index mit reinvestierten Dividenden. Da der Investmentfonds einem Aktienrisiko ausgesetzt ist, kann sein Liquidationswert deutlich sinken.



## Innovatives Kühlsystem für Mikroprozessoren

- Liquider Kreislauf anstatt des herkömmlichen Luftkreislaufs
- Effizienteres System mit zweimal geringerem Energieverbrauch

### Katalysatoren:

- Marktführerschaft: Patent-gestützte Innovation
- Verringerung des Energieverbrauchs: 2% der US Produktion wird derzeit für die Computerkühlung verbraucht
- Ausstattung von Datenzentren

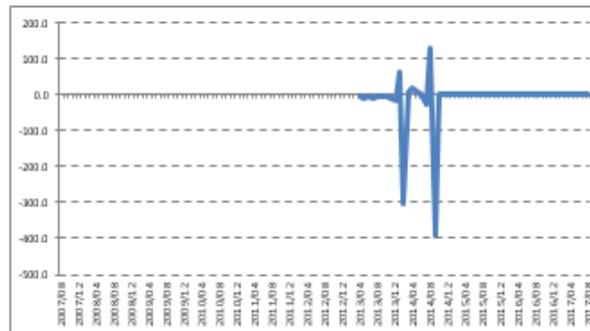


Market Cap : 312 M€; Trading Volume : 1 467 739 €/d; Weight : 0.80%

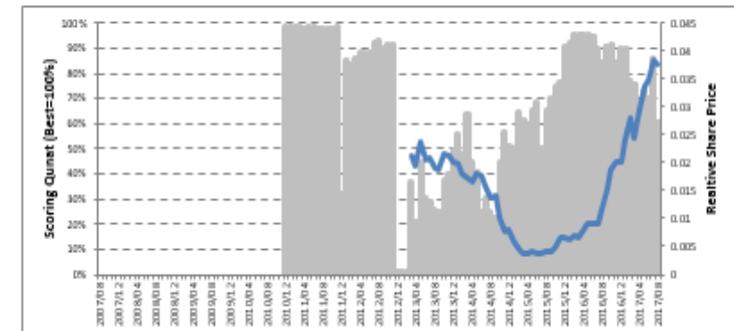
Forecasted EPS for next 12 months

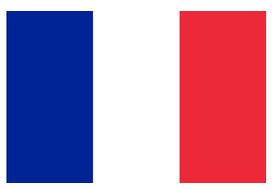


NTM PER relative to benchmark



Earnings Trend    Quality    Momentum    Valuation    Sentiment    **SCORE**  
 24%                    96%                    98%                    26%                    39%                    **61%**





# MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT



## Globales Angebot für den Wintersport

- Sicherheit, Schneekanonen, Liftanlagen...
- Innovation: Forschungsinvestitionen machen 6% des Umsatzes aus
- Nr. 2 weltweit bei Schneekanonen (mit niedrigerem Schnee- und Energieverbrauch)

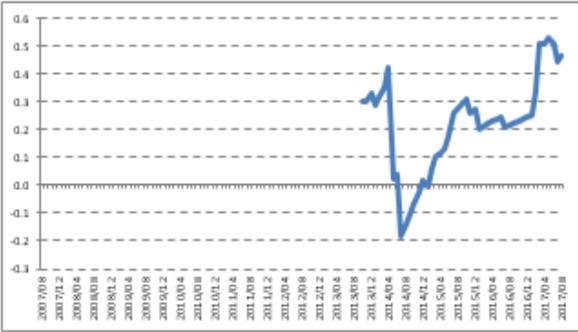
## Katalysatoren:

- China: Winterolympiade 2022 und Erschliessung von Skigebieten
- Starkes organisches Wachstum und Schuldenabbau
- Kimaerwärmung

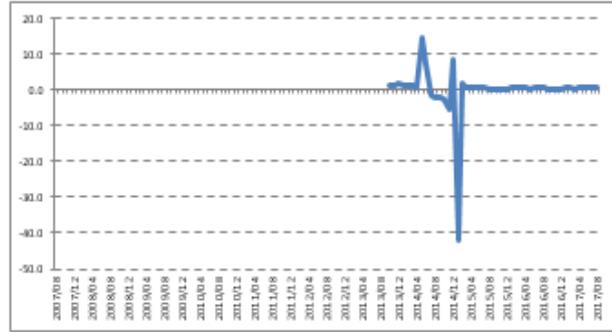


Market Cap : 068 M€; Trading Volume : 228 512 €/d; Weight : 0.66%

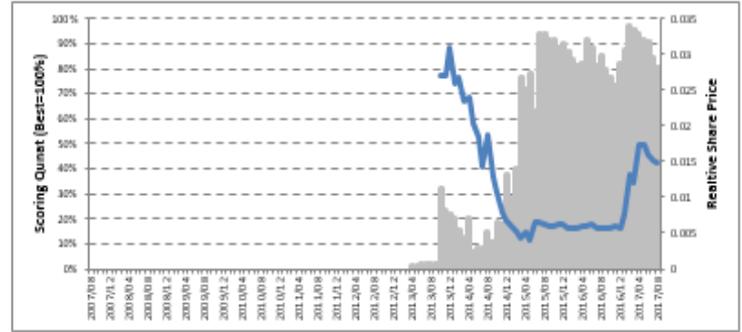
Forecasted EPS for next 12 months



NTM PER relative to benchmark



Earnings Trend 34% Quality 87% Momentum 50% Valuation 83% Sentiment 66% Score 80%





## Spezialist für zeitgenössische Teppiche und Bodenbeläge

- Im Portfolio seit Auflage
- Von einem ehemaligen Goldman Sachs Banker geleitet
- Starkes Gewinnwachstum

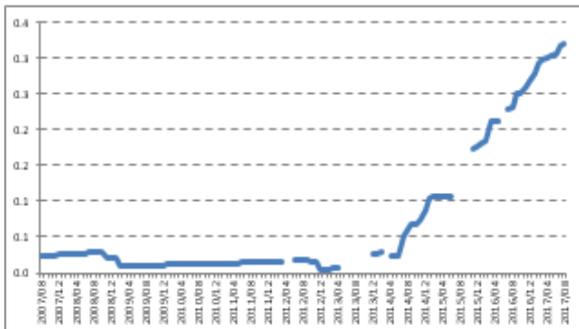
### Katalysatoren:

- Synergien schaffende Marktkonsolidierung
- International: 27% des Umsatzes in Australien
- Rationalisierung und Margenverbesserung

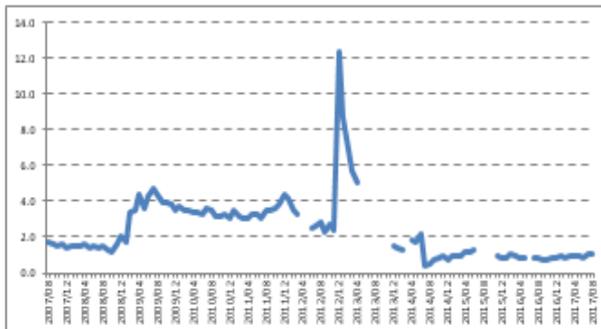


Market Cap : 636 M€; Trading Volume : 995 937 €/d; Weight : 0.72%

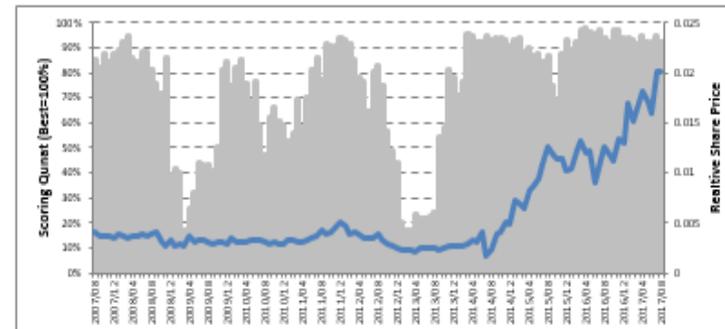
Forecasted EPS for next 12 months



NTM PER relative to benchmark



Earnings Trend	Quality	Momentum	Valuation	Sentiment	Score
94%	94%	81%	44%	62%	92%





### Weltmarktführer in der Keramikproduktion

- 3 Fabriken in Italien, 2 in Portugal, eine neue Anlage in den USA
- Vertrieb : 120 Länder und 10 000 gewerbliche Kunden
- Starkes Ertragswachstum

### Katalysatoren:

- PIR (steuerbegünstigte Sparpläne für ital. Privatkunden)
- International: starkes Wachstum in den USA
- Innovation: individualisierbare und antibakterielle Fliesen

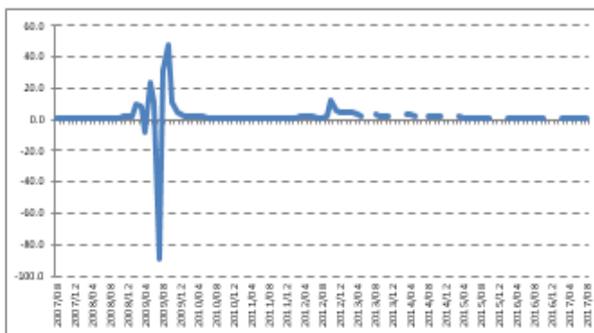


Market Cap : 281 M€; Trading Volume : 350 514 €/d; Weight : 0.64%

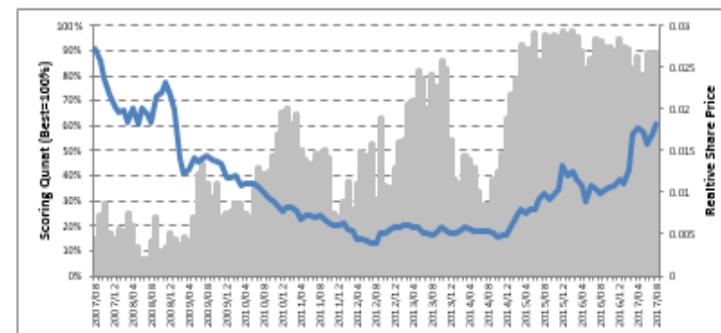
Forecasted EPS for next 12 months

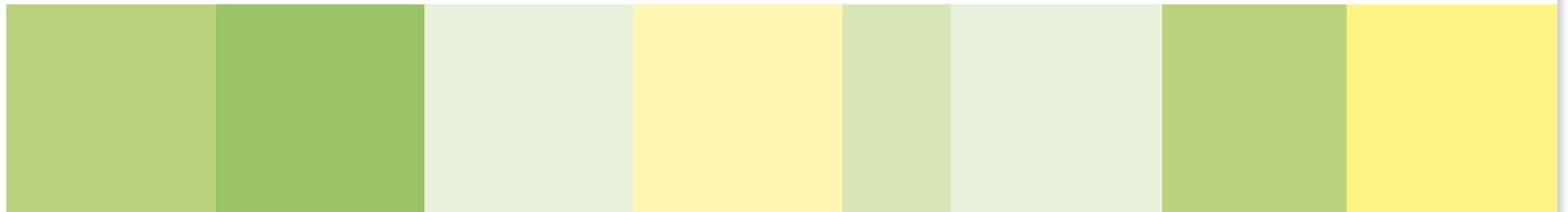


NTM PER relative to benchmark



Earnings Trend    Quality    Momentum    Valuation    Sentiment    **Score**  
 83%            77%            63%            72%            58%            **89%**

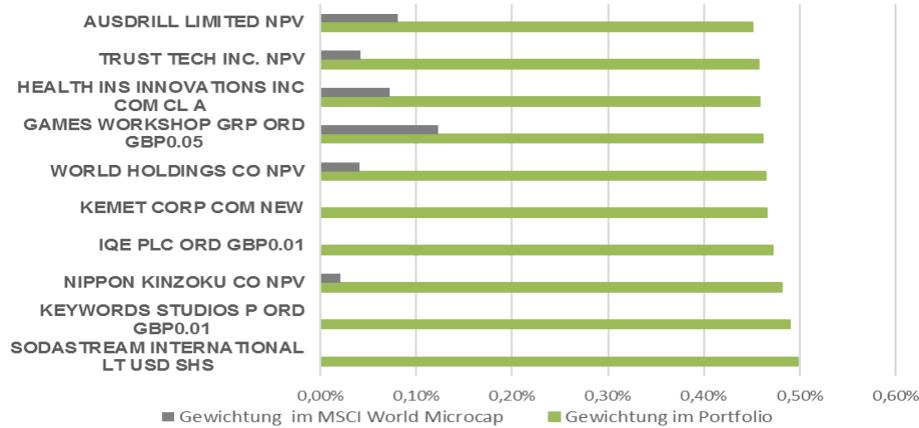




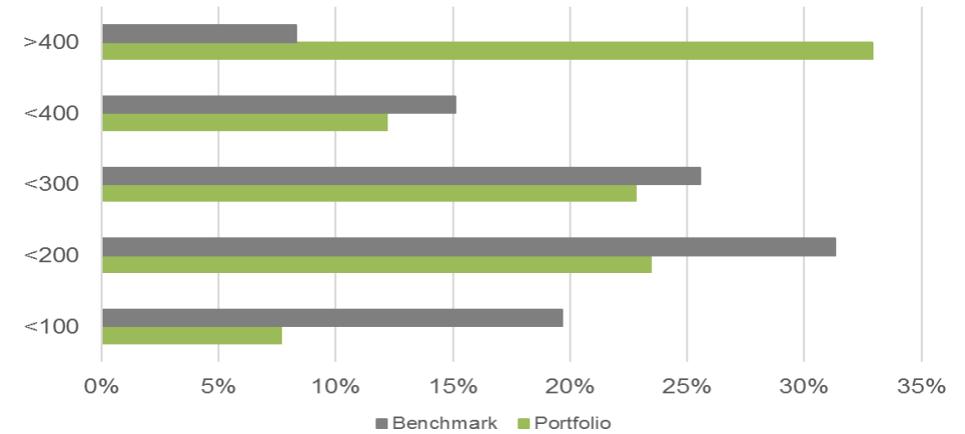
### 3. Struktur des Mandarine Global Microcap

# AUSRICHTUNG DES FONDS UND SEINES BENCHMARK-INDEX

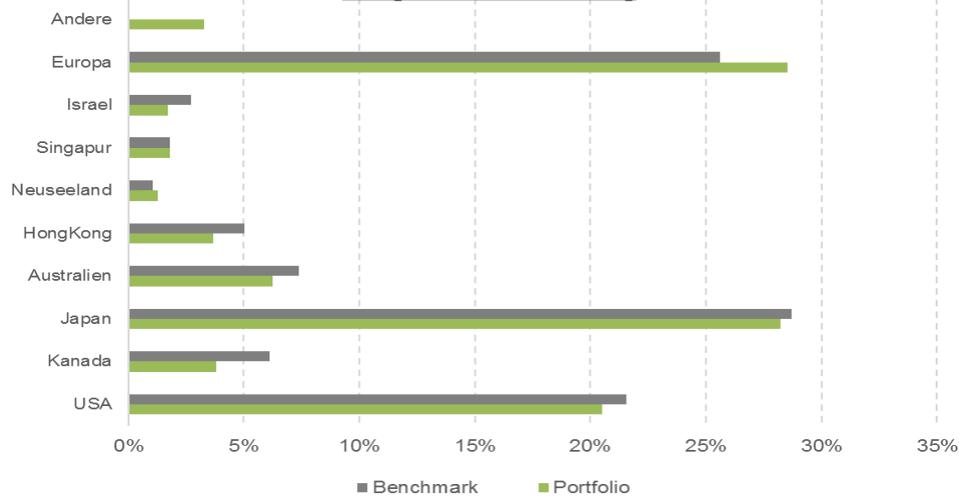
**Die 10 größten Portfoliopositionen**



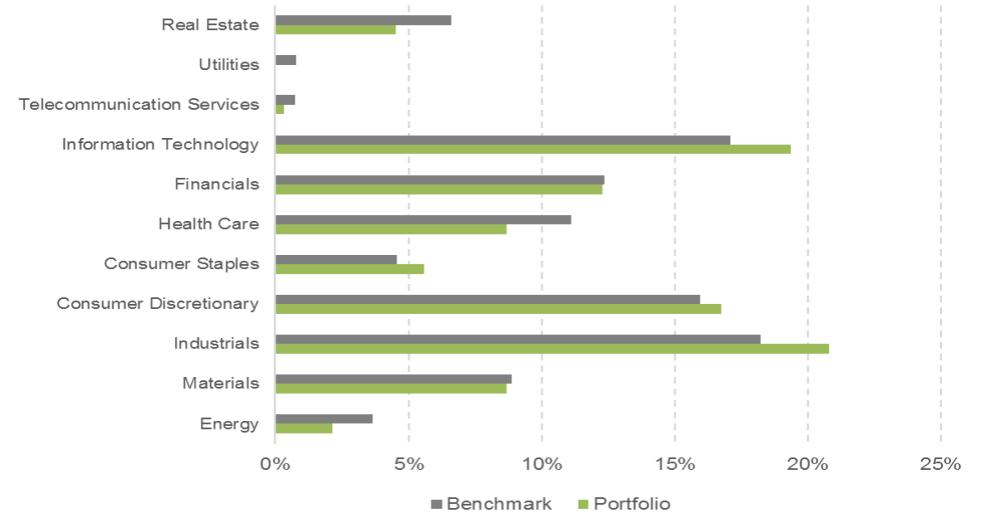
**Zusammensetzung nach Marktkapitalisierung (in Mio. €)**



**Geografische Aufteilung**



**Sektorielle Aufteilung**



Portfolio am 31.08.2017 aufgelegt.

# PORTFOLIOANALYSE

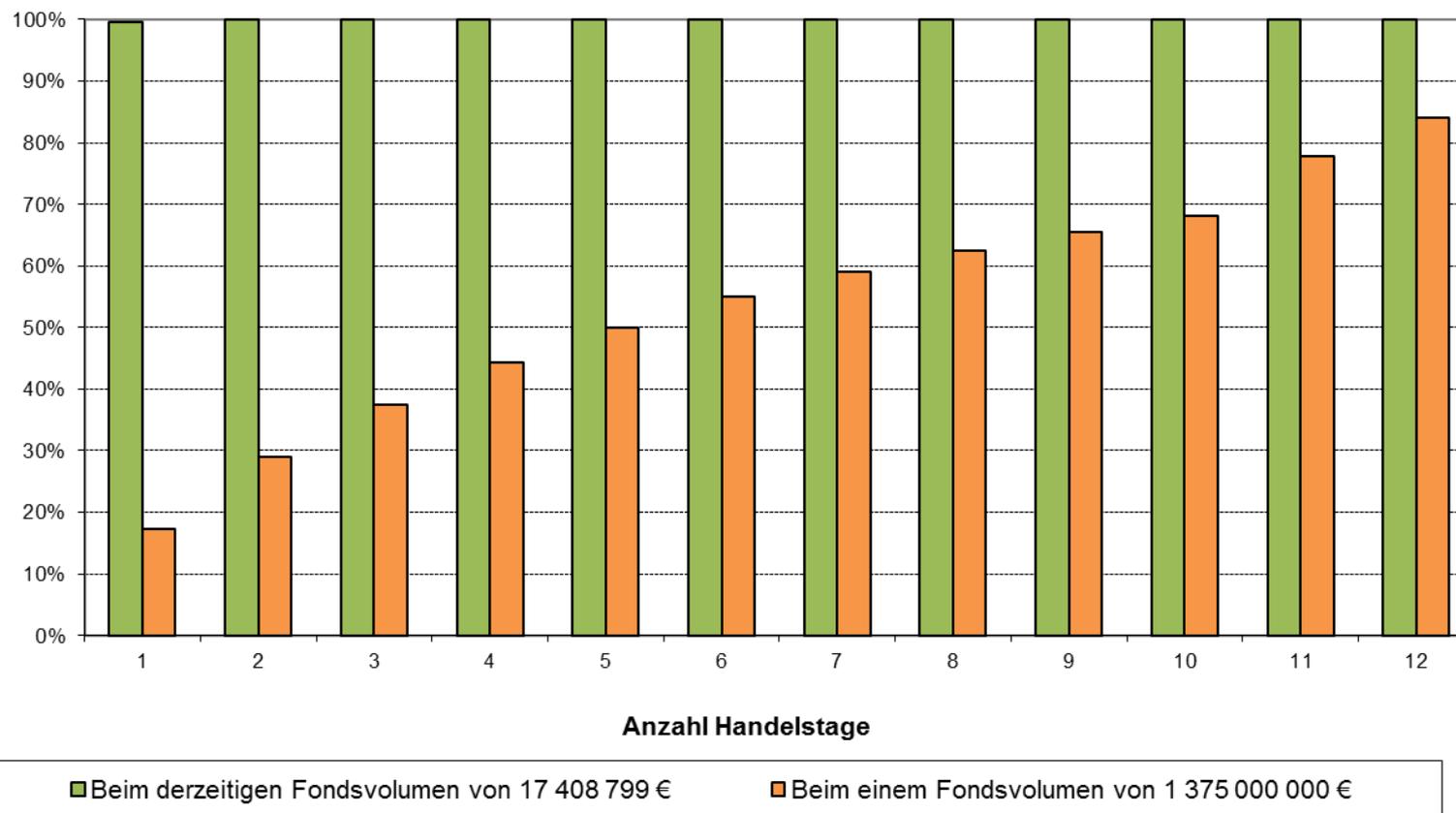
## Mandarine Global Microcap versus MSCI World Microcap

Nb of stocks in Portfolio & Benchmark :	317 / 5777	Portfolio / Benchmark Overlap (%) :	8,1%
% of Equities in Portfolio & Benchmark :	99.1% / 100.0%	Historical Tracking Error :	3.9%
Historical volatility of Portfolio & Benchmark :	10.2% / 9.6%	Historical Beta :	0.99

		Gewichteter Durchschnitt		Median	
		Mandarine Global Microcap	MSCI World Microcap	Mandarine Global Microcap	MSCI World Microcap
Börsendaten	Kapi (M€)	351	217	265	101
	Volumen (€/Tag)	2 611 599	1 261 855	944 255	143 143
	Volatilität	37,0%	37,8%	33,5%	35,2%
Verschuldung und Rentabilität	Debt / Equity	77,7%	79,3%	40,0%	23,0%
	Altman Z-Score	4,1	7,2	3,4	2,7
	WACC	7,4%	7,4%	6,9%	6,4%
	Operating Margin	12,2%	7,6%	10,5%	4,3%
	EBIT Margin	10,9%	6,8%	9,6%	4,0%
	Earnings / Sales	5,8%	0,2%	7,4%	2,8%
Bewertung	ROE	11,1%	0,3%	13,1%	4,5%
	Yield	1,5%	1,8%	1,1%	0,7%
	P / Sales	1,1	0,7	1,6	1,1
	P/CF	10,3	8,5	13,4	11,0
	P/bk	2,1	1,1	2,4	1,4
	EV / EBITDA	7,0	7,1	8,1	8,6
	PER FY0	19,0	413,0	18,9	11,9
	PER LTM	16,4	88,5	16,8	12,4
	PER FY1	14,9	79,8	15,4	12,6
	PER NTM	13,1	38,4	14,2	12,3
	PER FY2	12,3	28,4	13,2	12,0
	PER FY3	10,9	18,6	11,8	10,8
	Wachstum	FY1/FY0	27,4%	417,7%	19,8%
NTM/LTM		25,0%	130,5%	18,1%	8,0%
FY2/FY1		21,4%	181,2%	14,2%	10,6%
FY3/FY2		12,9%	52,9%	11,0%	10,5%
PEG FY1		0,54	0,19	0,78	19,27
PEG NTM		0,53	0,29	0,78	1,55
PEG FY2		0,57	0,16	0,93	1,13
Broker-Empfehlungen	PEG FY3	0,84	0,35	1,07	1,02
	Buy	73,1%	70,7%	73,1%	70,7%
	Hold	24,0%	25,8%	24,0%	25,8%
	Sell	2,9%	3,5%	2,9%	3,5%
	Viele Analysten	2,49	1,79	2,00	0,00
Größe	Anzahl der Mitarbeiter	1 864	1 274	626	362
	Umsatz (M€)	331	250	170	82
	Bilanz (M€)	576	894	232	142

# LIQUIDITÄTSANALYSE

**Liquidierter Fondsanteil**

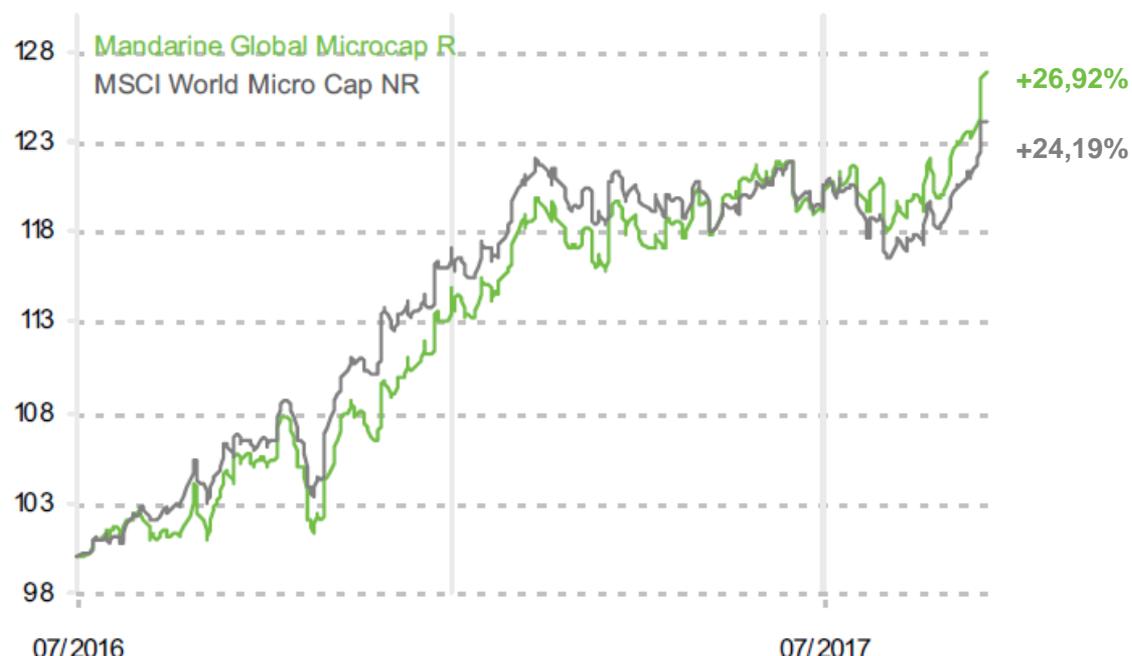


*Unter der Annahme, dass für jede Aktie 1/3 der durchschnittlichen (über die letzten 3 Monate) täglichen Transaktionen möglich ist.*

*Quellen: Mandariné Gestion, FactSet – Die Ergebnisse basieren auf Analysen der Verwaltungsgesellschaft unter Berücksichtigung wahrscheinlicher Hypothesen, per 31.08.2017.*

## HISTORISCHE PERFORMANCE UND RISIKOKENNZAHLEN

- **Mandarine Global Microcap R vs MSCI World Microcap NR in EUR seit Auflegung (12.07.2016 bis 30.09.2017)**



### Risikokennzahlen

	1 Jahr
Volatilität des Fonds	10,47%
Volatilität der Benchmark	9,76%
Tracking Error	2,85%
Information Ratio	1,08
Sharpe Ratio	1,81

**AuM: € 19 214 133**

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.



## Spezialist für Mobilität (Produktion und Vertrieb)

- Privathaushalte: Treppenaufzüge, Fahrstühle
- Gewerbliche Räume: Liftplattformen für Rollstühle
- Fahrzeuge: Anpassung für Rollstühle

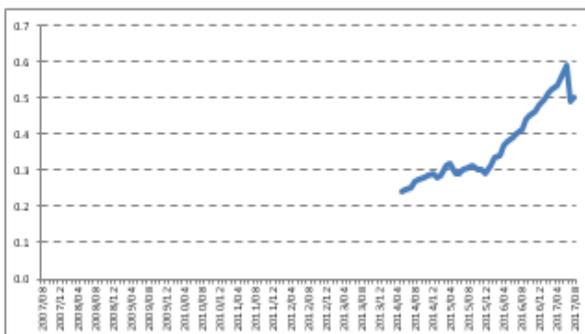
## Katalysatoren:

- Bevölkerungsalterung
- Körperumfang und körperliche Einschränkungen
- International: USA und China



**Market Cap : 397 M€; Trading Volume : 1 473 322 €/d; Weight : 0.35%**

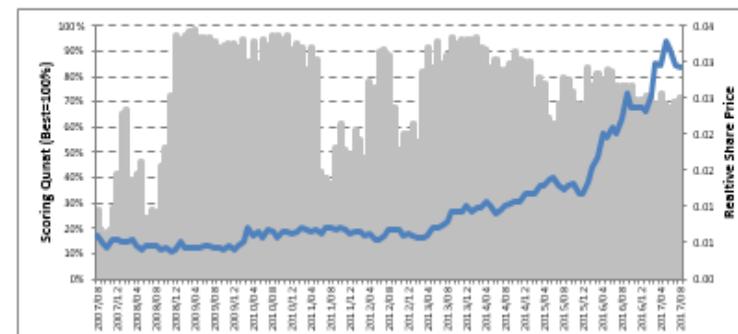
Forecasted EPS for next 12 months

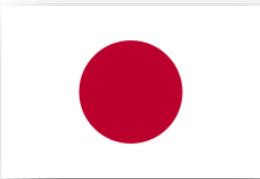


NTM PER relative to benchmark



**Earnings Trend    Quality    Momentum    Valuation    Sentiment    SCORE**  
**54%                    75%                    87%                    34%                    71%                    72%**



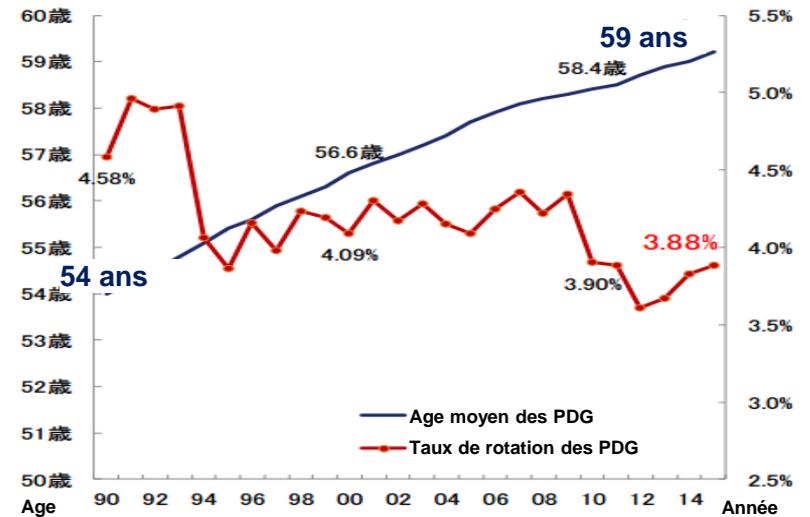


## Spezialist für Übernahmen und Fusionen kleinerer und mittlerer Firmen in Japan

- Nischenanbieter
- Aktive Ansprache von Übernahmezielen
- Internationale Expertise

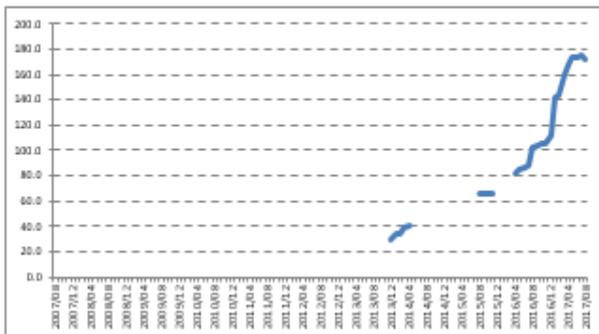
### Katalysatoren:

- Alterung der Unternehmensleiter
- Mangelnde Nachfolgelösungen
- Verbesserung des Wirtschaftszyklus in Japan

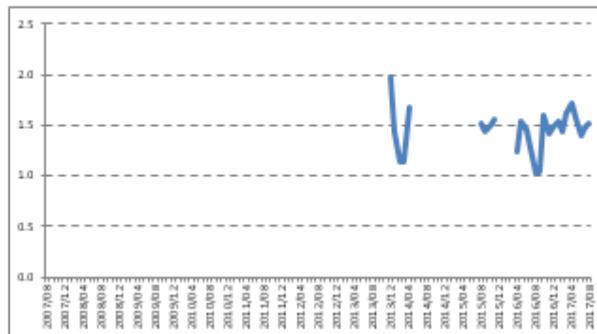


Market Cap : 604 M€; Trading Volume : 6 914 589 €/d; Weight : 0.33%

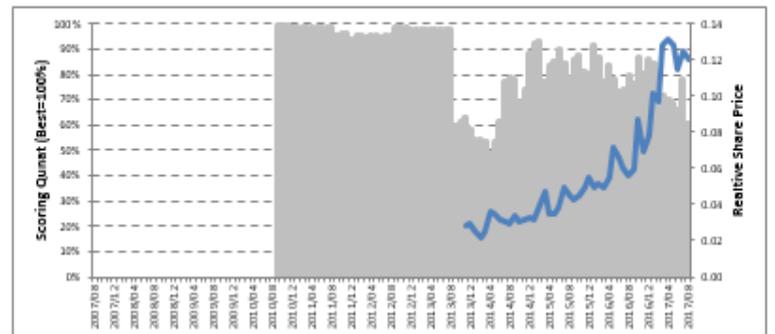
Forecasted EPS for next 12 months



NTM PER relative to benchmark



Earnings Trend 78% Quality 82% Momentum 83% Valuation 31% Sentiment 17% **Score 61%**





# Control4™

## Amerikanischer Marktführer bei « connected objects »

- Digitale Plattform, die mit mehr als 10 000 Geräten kompatibel ist
- Umfassendes Produktangebot: Audio, Video, Beleuchtung, Sicherheit, etc.
- Installation und Integration

## Katalysatoren:

- Entwicklung von sprachgestützten Assistenten (Amazon Echo, etc.)
- Internet of Things (IoT)
- Erschließung des US-Marktes

Comprehensive, Open & Scalable Platform & Ecosystem

Executing on Aggressive New Product & Acquisition Cycle

Committed to Accelerated Earnings Growth

14.1M US HOUSEHOLDS

Addressing Large, Underpenetrated Market

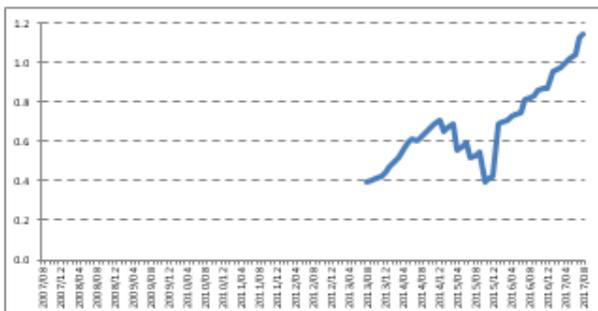
2015 CE PRO BRAND LEADER Control & Automation

Recognized Leader in Pro-Installed Connected Home Solutions

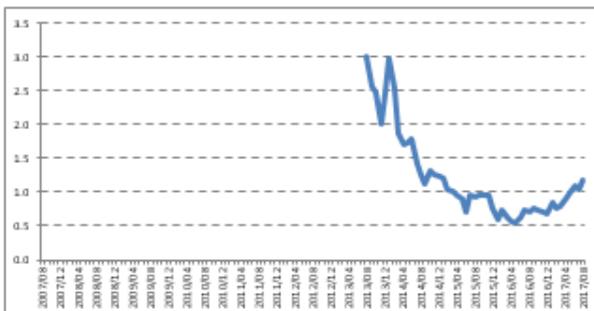
Vast & Expanding Network of Independent Dealers

Market Cap : 566 M€; Trading Volume : 14 161 279 €/d; Weight : 0.44%

Forecasted EPS for next 12 months

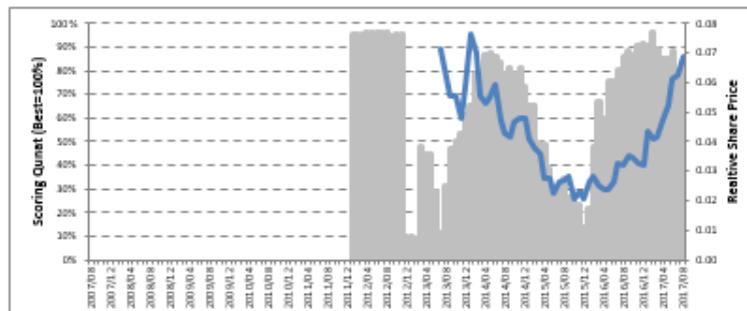


NTM PER relative to benchmark



Earnings Trend Quality Momentum Valuation Sentiment Score

97% 80% 98% 40% 32% 83%





**YA-MAN**

Professional Esthetic At Home

### Spezialist für Körperpflege und Wellness

- Umfassendes Produktangebot: Hautpflege, Massage, Laserepilation...
- Innovation: 163 Patente (siehe Foto)
- Regelmässiger Umsatz durch passende Kosmetika

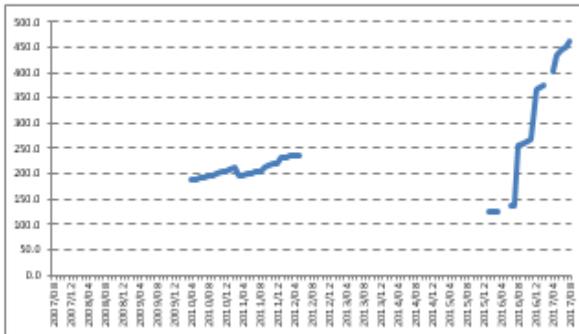
### Katalysatoren:

- Demokratisierung ehemals Kosmetikinstituten vorbehaltenen Geräte
- Verbreiterung der Vertriebskanäle (Duty Free)
- International: China und das übrige Asien

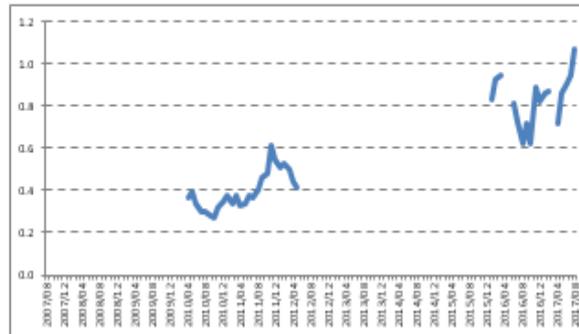


Market Cap : 441 M€; Trading Volume : 9 036 253 €/d; Weight : 0.38%

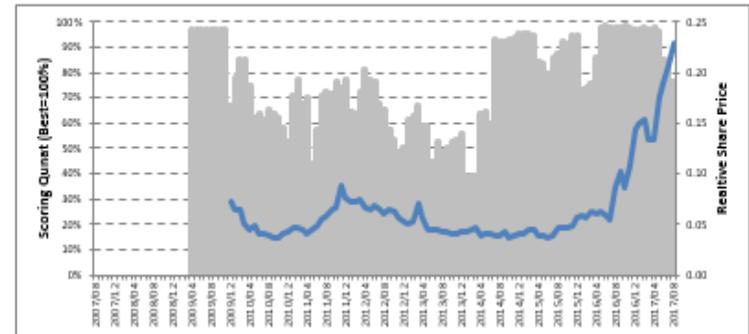
Forecasted EPS for next 12 months



NTM PER relative to benchmark

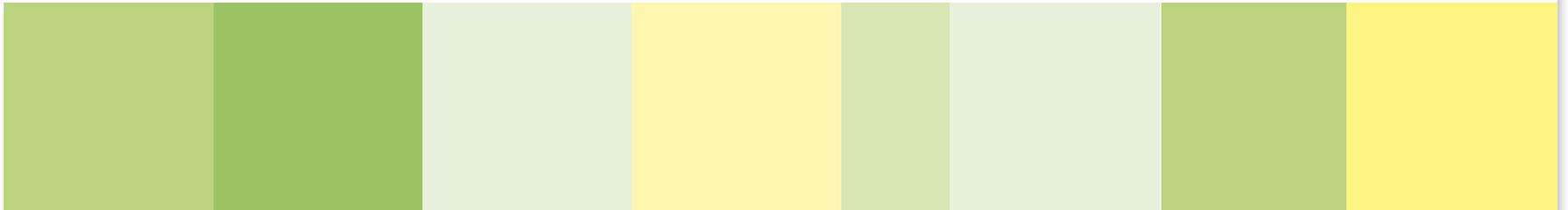


Earnings Trend 77%    Quality 98%    Momentum 83%    Valuation 41%    Sentiment 23%    Score 77%





gestion



## 4. Fazit und Hauptmerkmale

## FAZIT

- → *Ein attraktives Anlageuniversum im Aktienbereich mit echter Diversifizierung*
- → *Einzigartiges Produkt*
- → *Beimischung in Kundenportfolios um in die innovativen Unternehmen von morgen zu investieren*

## MANDARINE EUROPE MICROCAP : MERKMALE

- **Zeitpunkt der Auflage:** 31.12.2013 (R Anteilsklasse)
- **ISIN Code:** LU1303940784 (R Anteilsklasse)
- **Frühere Benchmark:** Stoxx Europe Small 200 DR (Netto-Dividenden reinvestiert) bis zum 31. August 2015
- **Aktuelle Benchmark:** MSCI Europe Microcap NR (Netto-Dividenden reinvestiert) seit dem 1. September 2015
- **Verwaltungsgebühr:** 1% max. (G Anteilsklasse) / 2,20% max. (R Anteilsklasse)
- **Performance Fee:** 20% der Outperformance gegenüber dem Benchmark-Index, nur bei positiver Jahresperformance
- **Erstmalige Mindestzeichnungsbetrag**
  - > G Anteilsklasse : 100 000 EUR
  - > R Anteilsklasse : 50 EUR
- **Ausgabeaufschlag:** 2% max.

## MANDARINE GLOBAL MICROCAP : MERKMALE

- **Zeitpunkt der Auflage:** 12.07.2016 (R Anteilsklasse)
- **ISIN Code:** LU1329694266 (R Anteilsklasse) / LU1329694936 (G Anteilsklasse) /
- **Benchmark:** MSCI World Microcap NR (Netto-Dividenden reinvestiert)
- **Verwaltungsgebühr:** 1% max. (G Anteilsklasse) / 2,20% max. (R Anteilsklasse)
- **Performance Fee:** 20% der Outperformance gegenüber dem Benchmark-Index, nur bei positiver Jahresperformance
- **Erstmalige Mindestzeichnungsbetrag**
  - > G Anteilsklasse : 100 000 EUR
  - > R Anteilsklasse : 50 EUR
- **Ausgabeaufschlag:** 2% max.

## IHR KONTAKT



### Andreas Krebs

**Mandarine Gestion**  
Mainzer Landstraße 49  
60329 Frankfurt am Main

**Telefon +49 69 3085 5680**  
**Mobil +49 173 6513 122**  
**akrebs@mandarine-gestion.com**

Andreas Krebs ist seit nunmehr 19 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.

## IHR KONTAKT



### Emmanuel Litique

**Mandarine Gestion**  
Mainzer Landstraße 49  
60329 Frankfurt am Main

Telefon +49 69 3085 5682  
Mobil +49 152 2283 0462  
[elitique@mandarine-gestion.com](mailto:elitique@mandarine-gestion.com)

Emmanuel Litique bringt mehr als 20 Jahre Erfahrungen in der Investment Management Industrie mit. Erste Station nach seiner Ausbildung zum Bankkaufmann war der Deutsche Investment Trust (jetzt Allianz Global Investors). Erfahrungen, sowohl im institutionellen als auch im Retail Segment, sammelte er im Anschluss bei Feri Trust in der Fondsanalyse und im Vertrieb bevor er bei Morningstar die Position des Vertriebsleiters für Deutschland und Österreich übernahm. Zuletzt war Emmanuel Litique bei Carmignac Gestion als Business Development Manager für den Bereich Wholesale/ Institutional verantwortlich.

## DISCLAIMER

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.