

MANDARINE FUNDS
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 151.691

Rapport Annuel, incluant les Etats Financiers Audités au 31 décembre 2020

MANDARINE FUNDS

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE*

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT**

* Ce compartiment a été lancé le 17 septembre 2020.

** Ce compartiment a été lancé le 15 décembre 2020.

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du dernier prospectus en vigueur et du document d'information clés pour l'investisseur ("KIID") qui sera accompagné du dernier Rapport Annuel, incluant les états financiers et du dernier rapport semi-annuel non-audité si celui-ci est plus récent que le Rapport Annuel.

Table des matières

Organisation de la SICAV	3
Informations aux Actionnaires	5
Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV	6
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	18
Statistiques	21
Etat Combiné des Actifs Nets au 31 décembre 2020	25
Etat Combiné des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020	25
MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020	26
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020	26
Etat des Variations du nombre d'actions	27
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2020	28
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	28
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	30
Les dix principales positions	30
MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020	31
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020	31
Etat des Variations du nombre d'actions	32
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2020	33
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	34
Les dix principales positions	34
MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020	35
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020	35
Etat des Variations du nombre d'actions	36
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2020	37
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	39
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	40
Les dix principales positions	40
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020	41
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020	41
Etat des Variations du nombre d'actions	42
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2020	43
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	45
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	47
Les dix principales positions	47

* Ce compartiment a été lancé le 17 septembre 2020.

** Ce compartiment a été lancé le 15 décembre 2020.

Table des matières

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE*	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020	48
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 décembre 2020	48
Etat des Variations du nombre d'actions	49
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2020	50
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	51
Les dix principales positions	51
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT**	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020	52
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 décembre 2020	52
Etat des Variations du nombre d'actions	53
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2020	54
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	55
Les dix principales positions	55
Notes aux états financiers au 31 décembre 2020	56
Informations non auditées	81
Information for Shareholders in Germany (unaudited)	82

* Ce compartiment a été lancé le 17 septembre 2020.

** Ce compartiment a été lancé le 15 décembre 2020.

Organisation de la SICAV**Siège social**

MANDARINE FUNDS
60, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Conseil d'Administration de la SICAV**Président**

Rémi LESERVOISIER
MANDARINE GESTION
40, Avenue George V
F-75008 Paris
France

Administrateurs

Guillaume BRICKA
La Française AM International
60, Grande Rue
L-1660 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Arthur CLOUARD
MANDARINE GESTION
40, avenue George V
F-75008 Paris
France

Société de Gestion

Mandarine Gestion S.A.
Société Anonyme
40 Avenue George V
F-75008 Paris
France

Banque Dépositaire, Agent Payeur et Administration Centrale

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg
60, avenue John Fitzgerald Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Distributeur

MANDARINE GESTION S.A.
Société Anonyme
40, Avenue George V
F-75008 Paris
France

Gestionnaire

MANDARINE GESTION S.A.
Société Anonyme
40, Avenue George V
F-75008 Paris
France

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Organisation de la SICAV (suite)**Représentants et Agents payeurs en dehors du Luxembourg****Allemagne**

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Francfort
12, Europa Allee
D-60327 Francfort
Allemagne

Autriche

Erste Bank der österreichischen
Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1010 Vienne
Autriche

Suisse

Agent Payeur
Banque Cantonale de Genève
Quai de l'Île 17 - CP 2251
1211 Genève 2
Suisse

Représentant
Carnegie Fund Services
11, Rue du Général-Dufour
1204 Genève
Suisse

Belgique

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Bruxelles
25, Rue de Loxum
B-1000 Bruxelles
Belgique

France

BNP Paribas Securities Services Paris
3, Rue d'Antin
F-75002 Paris
France

Suède

MFEX
Grev Turegatan 19,
114 28 Stockholm,
Suède

Italie

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Milan
Piazza Lina Bo Bardi, 3,
I-20124 Milan
Italie

Royaume Uni

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Londres
Harewood Ave, 10
Marylbone, London NW16AA
Royaume-Uni

Informations aux Actionnaires

Constitution

MANDARINE FUNDS (la «SICAV») est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois constituée le 3 mars 2010, soumise à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, partie reprenant les dispositions de la directive européenne du 13 juillet 2009 (2009/65/CE). Les statuts de la SICAV ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg, et déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues.

Le capital minimum de la SICAV est de EUR 1.250.000. Le capital de la SICAV est exprimé en euro (EUR) et il est à tout moment égal à la somme des valeurs des actifs nets des Compartiments.

Communication et rapports aux actionnaires

1. Rapports périodiques

Les Rapports Annuels de l'exercice clôturé le 31 décembre, les rapports semi-annuels non-audités au 30 juin de même que la liste des changements intervenus dans la composition des Portefeuilles-Titres sont tenus sans frais à la disposition des actionnaires aux guichets de la Banque Dépositaire, ainsi qu'au siège social de la SICAV. Ces rapports portent à la fois sur chacun des compartiments et sur les avoirs de la SICAV dans son ensemble.

Les Rapports Annuels sont disponibles dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice.

Les rapports semestriels sont rendus publics dans les deux mois qui suivent la fin du semestre considéré.

2. Informations aux actionnaires

a) Valeur nette d'inventaire

Les valeurs nettes d'inventaire des actions, des catégories ou classes d'actions des compartiments sont disponibles chaque jour ouvré au siège social de la SICAV. Le Conseil d'Administration de la SICAV peut décider ultérieurement de publier ces valeurs nettes dans des journaux des pays où les actions de la SICAV sont offertes ou vendues. Elles sont en outre affichées chaque jour ouvré sur Fundsquare ou Reuters.

Elles peuvent être obtenues également au siège social de la Banque Dépositaire.

b) Prix d'émission et de rachat

Les prix d'émission et de rachat des actions de chaque compartiment de la SICAV, de chaque catégorie ou classes d'actions de la SICAV sont rendus publics chaque jour aux guichets de la Banque Dépositaire.

c) Notifications aux actionnaires

Les autres informations destinées aux actionnaires sont publiées au «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations» du Luxembourg (jusqu'au 31 mai 2016) et «Recueil Electronique des Sociétés et Associations» (depuis le 1er juin 2016), à Luxembourg, si cette publication est prescrite par la Loi. Par ailleurs, elles peuvent être publiées dans un journal luxembourgeois.

Rapport du Conseil d'Administration

Modifications significatives concernant MANDARINE FUNDS au cours de l'année 2020 sous revue :

Au cours de l'année 2020, les principales modifications apportées au Prospectus ont été les suivantes :

- Août 2020 :
 - la création et l'insertion de la fiche signalétique du nouveau compartiment « **MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE** » ;
 - l'insertion d'une nouvelle section 23 relative à l'information à délivrer aux actionnaires sur le style de gestion active ;
 - la mise à jour des informations relatives au Règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016 (Règlement Benchmark) ;
- Décembre 2020 :
 - la mise à jour de la section 9 « Facteurs de risque » ;
 - la mise à jour de la section 16 « Définition et calcul de la valeur nette d'inventaire » ;
 - l'introduction de la possibilité pour le Conseil de limiter les demandes de rachats reçues à un jour d'évaluation ;
 - la mise à jour de la section 21 « Prise en compte des critères extra financiers » ;
 - la création et l'insertion de la fiche signalétique du nouveau compartiment « Mandarine Global Sport » ;
 - la création et l'insertion de la fiche signalétique du nouveau compartiment « Mandarine Global Transition » ;

Management report année 2020 - MANDARINE FUNDS

Nota bene : Les commentaires des performances des compartiments tels que relatés ci-dessous ne sont que des commentaires de la performance générale du compartiment. Pour plus de détails concernant la performance de chaque classe d'actions active de chacun des compartiments, nous vous invitons à vous référer au paragraphe intitulé « Performances ».

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

➤ Environnement économique et contexte boursier :

Après une forte correction de mi-février à mi-mars 2020, sur fond de crises sanitaire et économique mondiales, les marchés actions européennes ont fortement rebondi entre mi-mars et fin août, petites et moyennes valeurs européennes en tête. Après une pause en septembre et en octobre, ils ont fortement progressé en novembre et décembre, portés par les résultats des élections américaines et surtout par les avancées significatives dans les vaccins contre la COVID-19.

➤ Performance du Compartiment:

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE surperforme nettement son indice de référence sur le premier semestre, porté notamment par des valeurs de santé (**Diasorin**) et technologiques (**ASMI**, **Scout24**, **Logitech**) alors que les entreprises les plus impactées par la COVID-19 souffrent (**Elis**, **Intermediate Capital**) ; le compartiment surperforme nettement jusqu'à fin octobre (+8%), avant de voir sa surperformance nettement impactée d'une part en novembre par le rebond violent des valeurs délaissées et sous valorisées sur lesquelles le compartiment est moins présent et d'autre part en décembre du fait notamment des baisses très marquées de 2 entreprises : **Solutions 30** (logistique du dernier kilomètre, France) qui a fait l'objet d'attaques de fonds short et **Kingspan** (matériaux de construction, Irlande) en lien avec l'enquête sur l'accident de la tour Grenfell à Londres survenu en 2017.

➤ Positionnement du Compartiment :

Sur le S1 les mouvements les plus importants sont : à l'achat Nexi, Convatec, Grainger, Gerresheimer et à la vente Neste Oil, Lonza, Diasorin (allègement) et Dassault Systèmes.

Sur le S2 les mouvements les plus importants sont : à l'achat GN Store, Covestro, Wienerberger et Wendel et à la vente Amplifon (allègement), Straumann, Teleperformance (allègement) et JD Sports.

Au 31.12.2020, le compartiment détient un peu plus de 4% de liquidités et est positionné 45% défensif et 55% cyclique.

➤ Perspectives 2021 :

En 2021, la croissance économique, devrait rebondir, après l'entrée brutale en territoire négatif en 2020. Cette reprise économique devrait favoriser les petites et moyennes valeurs européennes. Par ailleurs l'activité M&A, après un coup d'arrêt au deuxième trimestre 2020, est repartie à la hausse au deuxième semestre. Cela devrait soutenir les petites et moyennes valeurs européennes, qui sont d'une part un vivier de croissance externe attractif pour les acteurs en recherche de leaders sur des niches en croissance et qui d'autre part pourraient-elles mêmes faire des opérations de croissance externe attractives. Il faudra surveiller les risques de change, les impacts du Brexit et des élections américaines, et surtout la matérialisation du rebond de croissance économique qui pourrait être retardé par l'apparition de variants de la COVID-19 résistants aux vaccins développés.

Rapport du Conseil d'Administration

MANDARINE FUNDS – MANDARINE MULTI-ASSETS

➤ Environnement économique et contexte boursier :

L'année 2020 restera incontestablement une année exceptionnelle à bien des égards, marquée en premier lieu par la pandémie de la COVID-19 et ses répercussions sanitaires, économiques et sociales partout dans le monde. Au-delà du bilan humain tragique de cette pandémie, les conséquences économiques et financières sont impressionnantes. Le monde enregistre l'une de ses pires récessions de l'ère moderne (baisse de l'ordre de 3.5% du PIB mondial et de l'ordre de 7% pour la zone Euro) et les politiques de soutien à l'économie menées un peu partout conduisent à une progression vertigineuse de la dette publique. Sur le plan micro-économique aussi les ordres de grandeur donnent le vertige : les bénéfices des sociétés cotées devraient enregistrer en 2020 un recul de l'ordre de 20% dans le monde, niveau équivalent aux récessions de 2001 et 2008 et de plus de 30% en Europe.

À la lecture de ces quelques chiffres, c'est un euphémisme de dire que les performances annuelles des différentes classes d'actifs sont surprenantes. En effet, la majorité des marchés actions de même que les obligations d'États et d'entreprises enregistrent des performances positives cette année. L'indice MSCI World progresse ainsi de plus de 15% en Dollars alors que les obligations d'entreprises à haut rendement (Global High Yield) et de bonne qualité (Global Investment Grade) gagnent environ 8% et 10% respectivement. Il n'y a guère que les actions européennes qui ne parviennent pas à terminer l'année dans le vert mais leur baisse annuelle est cependant minime et il ne faut pas négliger l'impact de l'Euro qui gagne près de 9% contre le Dollar sur la même période.

Ces bonnes performances annuelles cachent cependant une évolution très heurtée des marchés avec une baisse très prononcée de fin février à fin mars au plus fort de la crise sanitaire (de l'ordre de 35% pour les marchés actions mondiaux et européens) accompagnée d'une forte surperformance relative des valeurs défensives suivie d'un très fort rebond boursier, équivalent à celui connu en 2009 au sortir de la grande crise financière de 2008, cette fois à l'avantage des valeurs cycliques. Ce rebond a été rendu possible grâce aux politiques monétaires accommodantes engagées par les Banques Centrales relayées ensuite par des politiques fiscales généreuses (programme de chômage partiel, prêts garantis par l'État ...).

En fin d'année, l'arrivée des premiers vaccins contre la COVID-19 et les élections américaines remportées par les démocrates avec un programme de relance verte ont été salués par les marchés.

➤ Performance du Compartiment :

Compte tenu de l'effondrement des marchés d'actions en mars, MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS dont l'exposition aux actions de l'Espace Economique Européen est supérieure à 60% a logiquement enregistré une performance négative au premier semestre 2020 de l'ordre de 8%.

Au sein du compartiment actions, la forte divergence de performance entre les valeurs défensives et les valeurs cycliques délaissées dans ce contexte de fortes incertitudes a été particulièrement marquée au cours du semestre. Le portefeuille a donc notamment souffert de son exposition à **ArcelorMittal, Volkswagen** mais aussi aux valeurs financières (**Banco Santander, Unicredit, Axa**) et pétrolières (**RD Shell, BP**) victimes de l'effondrement des cours du pétrole. À noter qu'en plus de cette dichotomie entre valeurs cycliques et défensives, l'écart entre les styles de gestion croissance et value a été manifeste puisque la plupart des valeurs mentionnées précédemment étaient des fortes convictions de Mandarine Valeur, le compartiment Value Europe de Mandarine Gestion.

Au final, le compartiment enregistre une légère baisse annuelle en raison du recul des marchés actions européens et d'un effet de sélection négatif.

➤ Positionnement du Compartiment :

Parmi les mouvements principaux du premier semestre, notons les achats de **Boskalis, DCC, Allianz** et **Danone** et les ventes de **ASMI**, finalement réintroduit en portefeuille peu après, au cours du second semestre, ainsi que **Kerry, ING Munich Re** et **Hermès** reflétant les convictions de nos équipes de gestions actions.

Au second semestre, l'orientation plus favorable des marchés actions a permis à Mandarine Multi-Assets de rattraper une bonne partie de son retard de début d'année. Cependant le portefeuille a souffert d'un effet de sélection de titres négatif sur cette période.

À l'inverse des six premiers mois de l'année, les valeurs cycliques ont été plébiscitées, on les retrouve donc naturellement parmi les plus forts contributeurs à la performance du compartiment en ce second semestre. **Arcelor** progresse ainsi de plus de 100% tandis que **Stroer, ASMI, Boskalis, Daimler** ou **Siemens** progressent fortement sur la période. Les sous-performances se retrouvent principalement dans des secteurs défensifs comme les télécoms (**Telefonica**) ou la santé (**Sanofi, Fresenius SE, Diasorin**) ainsi que parmi les valeurs moyennes (**DCC, Homeserve, Ontex**).

Les principaux achats ont concerné **Enel, Essity, Vodafone** et le compartiment Mandarine Global Transition alors que les ventes ont été concentrées sur **Iberdrola, RWE** et **Volkswagen**.

Rapport du Conseil d'Administration

MANDARINE FUNDS – MANDARINE MULTI-ASSETS (suite)

➤ **Perspectives 2021 :**

Après une récession brutale en particulier pour les pays européens, 2021 s'annonce sous de meilleurs auspices. Aux plans de relances nationaux vont désormais s'ajouter les programmes de l'Union Européennes d'une ampleur inédites. Les politiques monétaires devraient par ailleurs rester accommodantes pour éviter tout problème de financement aux différents agents économiques.

En parallèle, les campagnes de vaccinations vont pouvoir être mise en place progressivement et permettre aux secteurs fragilisés par la crise sanitaire de redémarrer petit à petit. Nous devrions donc avoir une reprise économique synchronisée dans le monde en 2021 même si son ampleur fait toujours débat.

Dans ce contexte plus favorable, les résultats des entreprises devraient également rebondir fortement avec des bases de comparaisons favorables et un gros travail sur leur base de coût permettant de magnifier leur levier opérationnel. Cette toile de fond très positive est néanmoins légèrement obscurcie par les niveaux de valorisation élevés atteints par les marchés actions.

La progression des marchés actions sera donc soutenue par la croissance bénéficiaire des entreprises mais probablement pas par un renchérissement des multiples auxquels ces sociétés se négocient en bourse.

MANDARINE FUNDS – MANDARINE EUROPE MICROCAP

➤ **Environnement économique et contexte boursier :**

L'année 2020 aura été marquée par la pandémie globalisée de la COVID-19 et les différentes politiques gouvernementales pour tenter de contenir sa progression. On a donc assisté à un recul marqué des PIB dans la plupart des pays développés, et un rebond assez rapide de l'économie Chinoise, première impactée mais également première à s'être nettement redressée.

La disparité des perturbations économiques a également été très forte aux seins des différents secteurs de l'économie. Certains connaissant un recul massif de leurs activités, quand d'autres ont bien résistés, et certains ont même enregistré de fortes croissances. On notera notamment la tendance de digitalisation de l'économie dont les fondamentaux ont été renforcés.

Face à cette crise atypique, pour l'heure principalement sanitaire, l'action complémentaire des banques centrales permet à ce stade de limiter ses effets dans la sphère financière.

➤ **Performance du Compartiment :**

Avec des biais sectoriels et géographique limités, c'est principalement la sélection de valeurs qui explique la performance relative. On peut notamment souligner la contribution de quelques actions.

➤ **Principaux contributeurs :**

1. Swedencare (Contribution : +0.87%)

Swedencare est un spécialiste Suédois des produits haut de gamme pour animaux de compagnie. Sa gamme de produits brevetés PlaqueOff ®, permet ainsi d'éviter le tartre sur les dents des chiens et chats. Le succès de sa gamme a ainsi indirectement bénéficié des mesures de confinements, avec une augmentation des adoptions et achats de chiens et chats, mais aussi une volonté pour leurs propriétaires de leur faire plaisir avec ces friandises, et qu'ils aient bonne haleine pour leur tenir compagnie, notamment pendant les journées de télétravail. Outre la forte croissance de ces produits et l'internationalisation de ses ventes, la société a également réalisé plusieurs acquisitions pour compléter son intégration verticale sur ce marché en croissance. Ce titre est présent en portefeuille tout au long de l'année.

2. Cellink (Contribution : +0.72%)

Cellink est une société Suédoise spécialisée dans les bio-imprimantes 3D et encres associées. Elle a été fondée en 2016 et ses technologies se distinguent déjà dans 1800 laboratoires à travers 60 pays. Elle est ainsi présente dans la recherche à Harvard, au M.I.T., chez des acteurs de la cosmétique comme L'Oréal ou Shiseido, ou dans le domaine médical chez Roche ou AstraZeneca notamment. Depuis sa création, la société affiche ainsi un taux moyen de croissance annuelle de son chiffre d'affaires de plus de 180%. En 2020, outre sa croissance organique, elle s'est également renforcée avec de la croissance externe, financée en partie par une augmentation de capital à laquelle nous avons participé. Ce titre est présent en portefeuille tout au long de l'année.

3. Focus Home (Contribution : +0.70%)

Focus Home Interactive est une société Française, spécialisée dans l'édition et la distribution de jeux vidéo. Grâce à son modèle différenciant, elle s'associe ainsi à des studios indépendants afin de financer le développement de leurs créations, et partage ensuite les recettes de la commercialisation. Elle a depuis de nombreuses années prouvé sa capacité à dénicher de jeunes studios talentueux et les accompagner dans leur croissance. Les différents confinements ont ainsi amené une forte demande pour son catalogue de jeux, dont des jeux déjà amortis et bien margés. La société a également annoncé en cours d'année l'évolution de son actionnaire principal, avec l'arrivée de nouveaux investisseurs aux ambitions importantes, qui pourraient soutenir une nouvelle stratégie d'acquisitions de studios. Ce titre a été initié en mai 2020.

A contrario, certaines actions en portefeuille ont également eu un impact négatif, on citera notamment :

Rapport du Conseil d'Administration

MANDARINE FUNDS – MANDARINE EUROPE MICROCAP (suite)

➤ **Principaux détracteurs :**

1. Air Partner (Contribution : -0.47%)

Société Anglaise spécialisée dans les services aéronautiques, notamment l'aviation d'affaires et logistique. Après un premier avertissement sur les résultats réalisés en janvier 2020, la société a ensuite suspendu son dividende et ses prévisions en plein cœur de la correction des marchés de la mi-mars, amenant une sanction boursière rapide et très importante. En l'absence de visibilité, avec une activité aux charges fixes importantes, nous avons donc préféré sortir le résidu de la position plutôt que de s'exposer à un éventuel problème de liquidité ou de solvabilité.

2. Secure Trust Bank (Contribution : -0.39%)

Banque de détail au Royaume-Uni, la société a été sévèrement impactée par les incertitudes et restrictions liées à la pandémie. D'une part sur son activité commerciale, avec la très forte baisse des nouveaux clients et des octrois de crédits, et d'autre part avec la hausse importante des provisions sur ses créances à risque. En raison de la dégradation de la visibilité, nous avons donc soldé notre position fin juillet 2020.

3. Poxel (Contribution : -0.34%)

Biotech Française spécialisée dans le développement de traitements pour les maladies métaboliques, notamment le diabète et la NASH, la maladie du foie gras Humain. Après une année boursière 2019 remarquable où nous étions déjà actionnaires, avec un titre qui avait plus que doublé et finit l'année sur ses points hauts, le titre a ainsi subi une correction importante. Opérationnellement, ses développements cliniques ont été perturbés par la pandémie, amenant certains retards, mais la nature de son activité et son bilan ont permis de traverser la période. 2021 sera une année importante pour la société avec une potentielle mise sur le marché pour son produit Imeglimine au Japon avec son partenaire Sumitomo. Nous sommes restés actionnaires de la société.

➤ **Positionnement du Compartiment :**

Durant le premier semestre, les marchés ont ainsi connu une très rapide et forte correction avant de rebondir à partir de la mi-mars. Cette vague a emporté la grande majorité des actions, sans grande disparité en termes de capitalisation, de pays, ou d'activité.

Les microcaps Européennes et mondiales ont ainsi été emportées, et le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICRO CAP a connu des comportements très similaires à son indice.

Dans la période de rebond, à partir de la fin mars, le compartiment a surperformé légèrement son indice.

Ce rebond s'est poursuivi durant le second semestre sur les marchés, malgré les bruits toujours persistants sur l'évolution de la pandémie. Les annonces positives sur les vaccins ont ensuite amené une violente rotation sectorielle en novembre, permettant un vif rebond des secteurs les plus impactés par les mesures restrictives des gouvernements, et jusqu'ici délaissés en bourse. Malgré des positionnements plutôt équilibrés, le compartiment a ainsi sous-performé dans cette phase de marchés.

Finalement, les indices microcaps et le compartiment finissent en territoire largement positifs, bien au-dessus des précédents plus haut de la mi-février 2020. Durant l'année, les microcaps européennes et mondiales ont ainsi surperformés les grandes valeurs.

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICRO CAP termine en légère surperformance par rapport à son indice.

➤ **Perspectives envisagées pour 2021**

Pour 2021, les économistes un rebond du PIB mondial, tiré par le redémarrage de la Chine, et l'espoir des effets progressifs de la vaccination sur les pays développés. Les plans de soutien gouvernementaux seront également complétés par des plans de relance massifs, et les effets de base pour les PIB et les entreprises devraient ainsi être plus favorables après le trou d'air de 2020.

Les banques centrales restent également en soutien, avec des politiques accommodantes et des liquidités abondantes. L'évolution de la pandémie et d'éventuels nouveaux confinements seront ainsi importants à suivre pour anticiper la vitesse et la vigueur de la reprise économique. On suivra également l'évolution des prévisions d'inflation et d'éventuelles repentification des courbes de taux dans les différentes zones, qui pourraient venir perturber la forte surperformance de la gestion croissance, si le rebond actuel venait à durer.

Pour 2021, Mandarin Europe Microcap reste en ligne avec son process cherchant à investir dans des sociétés GARP (croissance à prix raisonnable), en limitant ses biais sectoriels et géographiques par rapport à son indice. En raison du Brexit, ce dernier va notamment évoluer avec un indice composite à 50% MSCI Europe Microcap, l'indice historique, et à 50% le MSCI Europe Microcap ex UK. De fait, le poids du Royaume-Uni va être simplement divisé par 2 dans notre indice de référence, et le sera donc dans le compartiment, dans le but de rester éligible au PEA et PEA-PME. En outre, après un environnement de flux plutôt négatif sur la classe d'actifs depuis 2018, un retour d'intérêt semble se dessiner depuis la fin 2020.

➤ **Information sur la prise en compte dans la politique d'investissement des critères ESG**

L'information sur la prise en compte dans la politique d'investissement des critères ESG figure sur le site internet de la société de gestion à l'adresse suivante : www.mandarine-gestion.com

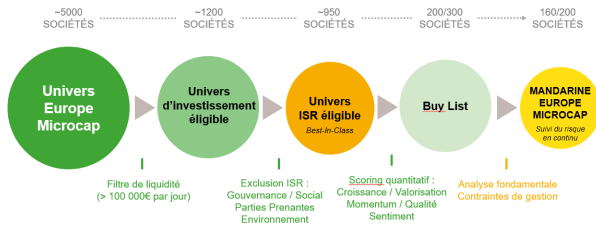
Le compartiment prend systématiquement en compte les critères ESG au sens de l'article D533-16-1 du Code monétaire et financier.

Rapport du Conseil d'Administration

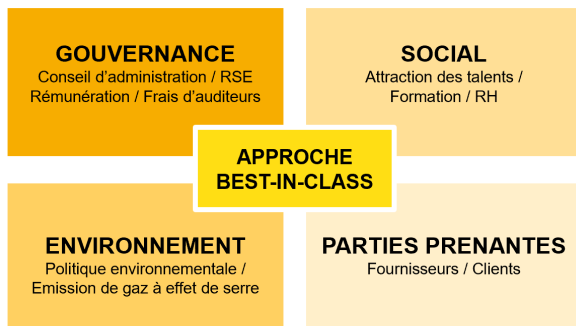
MANDARINE FUNDS – MANDARINE EUROPE MICROCAP (suite)

Rappel de la méthode ESG mise en œuvre dans le portefeuille

En premier lieu il convient de rappeler qu'un filtre ESG est appliqué en amont du processus d'investissement de MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICRO CAP comme le montre le schéma ci-dessous :

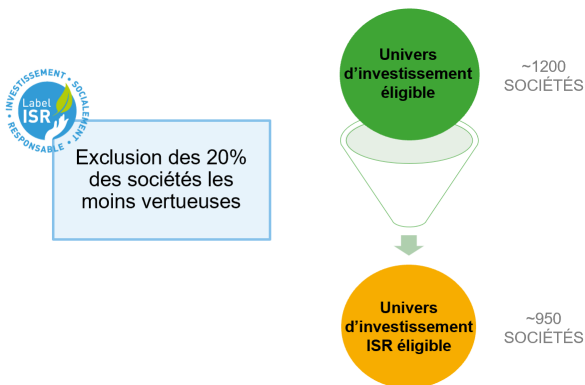


La note ESG retenue est issue de la recherche menée en interne. C'est une note propriétaire fondée sur 14 indicateurs extra-financiers répartis en 4 grand thèmes :



La note ESG est la moyenne équipondérée des 14 indicateurs. Elle est comprise entre [-2 et +2], affinée au fil de l'eau au gré des dialogues actionnaires avec les sociétés.

- ⇒ Les **notes ESG** de l'univers sont classées en **quintiles** par secteur (A-B-C-D-E)
- ⇒ Le **dernier quintile (E) de chaque secteur est exclu** du périmètre d'investissement



Notation du portefeuille (détaillée de préférence) vs notation du benchmark

Nous avons noté que structurellement sur l'année 2020, la note ESG du compartiment était supérieure à celle de l'indice. A fin décembre 2020, la note ESG du compartiment était à 0.25 et celle de l'indice à 0.08.

Rapport du Conseil d'Administration

MANDARINE FUNDS – MANDARINE EUROPE MICROCAP (suite)

Mesure d'impact ESG du compartiment et de l'indice

Un reporting d'impact ESG trimestriel est réalisé pour comparer les performances du compartiment et de l'indice. Les 4 indicateurs ESG utilisés sont :

- Les émissions de gaz à effet de serre (empreinte carbone)
- Le taux d'indépendance des organes de gouvernance
- Existence d'un DRH
- Enquête satisfaction client

Le lien internet pour accéder au rapport est le suivant :

<https://www.mandarine-gestion.com/FR/fr/docs/funds/mandarine-europe-microcap/SRI>

Émissions de gaz à effet de serre

L'empreinte carbone du portefeuille par rapport à son indice de référence a été structurellement inférieure à celle de son tout au long de l'année 2020 pour finir à 276 tonnes de CO2 par million d'euros investis, contre 636 pour l'indice. Ceci est dû à une surpondération dans des secteurs peu émetteurs en CO2 comme les logiciels et services par rapport à l'indice. L'information est disponible dans chacun des reportings mensuels du compartiment Mandarin Europe Microcaps.

Les données utilisées sont fournies par le fournisseur de données environnementales Trucost, issues de rapports annuels ou d'estimations. Les résultats exprimés en Tonnes équivalent CO2 par M€ investis sont basés, pour chaque société, sur la part de la capitalisation boursière détenue par le compartiment, puis rapportés à 1M€ investi. Les données retenues sont celles des scope 1, 2 et 1^{er} rang des fournisseurs du scope 3.

Top 5 et Bottom 5 du rating ESG des sociétés du compartiment

Au 31/12/2020, les cinq meilleures valeurs et les cinq moins bonnes notes en termes de notation ESG sont regroupées dans le tableau ci-dessous :

TOP 5	Note ESG Microcaps® [-2 ;+2]	BOTTOM 5	Note ESG Microcaps® [-2 ;+2]
Thermador	1.57	Reworld	-1.14
Motorpoint	1.57	SDI Group	-1.00
Wincanton	1.57	Quantum Genomics	-1.00
Hollywood Bowl	1.43	Focus Home Interactive	-1.00
Alantra	1.43	Medios	-0.86

SWOT ESG (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats)

Opportunités Réglementation Européenne grandissante sur la mise à disposition des informations extra-financières	Forces Empreinte carbone du portefeuille inférieur par rapport à son indice
Menaces Besoin d'investir massivement en ressources dédiées à la stratégie RSE des sociétés.	Faiblesses Homogénéité des publications ESG selon les secteurs et les pays

Controverses

Le suivi des controverses ne peut pas être effectué de la même manière que pour les mid/large caps en raison de l'accès restreint à la recherche pour les microcaps. Les enjeux de réputation existent néanmoins mais demeurent plus mesurés que les sociétés de plus grandes capitalisations.

Politique d'engagement suivie au niveau du compartiment

Mandarine Gestion a établi une politique d'engagement depuis 2017. Cette politique s'applique à l'ensemble de la gamme de Mandarine Gestion et n'est pas spécifique au compartiment Mandarin Opportunités. Le rapport Dialogue et Engagement de Mandarine Gestion 2020 est disponible sur le site internet de la société de gestion : <https://www.mandarine-gestion.com/FR/fr/demarche-responsable>

Les derniers échanges autour des thèmes ESG du compartiment concernaient les sociétés suivantes

Société	Thème ESG Abordés
McPhy Energy	Hydrogène, capital humain, succession de la gouvernance, audit RSE de la chaîne de valeur
Recticel	Emissions de CO2 évitées, innovation santé et sécurité des employés, rémunération des dirigeants, complémentarité des membres du Conseil d'administration.

Rapport du Conseil d'Administration

MANDARINE FUNDS – MANDARINE GLOBAL MICROCAP

➤ Environnement économique et contexte boursier :

L'année 2020 aura été marquée par la pandémie globalisée de la COVID-19 et les différentes politiques gouvernementales pour tenter de contenir sa progression. On a donc assisté à un recul marqué des PIB dans la plupart des pays développés, et un rebond assez rapide de l'économie Chinoise, première impactée mais également première à s'être nettement redressée.

La disparité des perturbations économiques a également été très forte aux seins des différents secteurs de l'économie. Certains connaissant un recul massif de leurs activités, quand d'autres ont bien résistés, et certains ont même enregistré de fortes croissances. On notera notamment la tendance de digitalisation de l'économie dont les fondamentaux ont été renforcés.

Face à cette crise atypique, pour l'heure principalement sanitaire, l'action complémentaire des banques centrales permet à ce stade de limiter ses effets dans la sphère financière.

➤ Performance du Compartiment :

Avec des biais sectoriels et géographique limités, c'est principalement la sélection de valeurs qui explique la performance relative. On peut notamment souligner la contribution de quelques actions.

Principaux contributeurs :

1. Medpeer (Contribution : +0.62%)

Medpeer est une plateforme Japonaise destinée aux médecins. Elle permet ainsi des échanges entre professionnels de santé, et regroupe désormais plus de 120.000 médecins, soit le tiers des praticiens du pays. Grâce aux échanges gratuits, les meilleurs pratiques et traitements peuvent ainsi se diffuser rapidement. Les grands laboratoires et autres sociétés du secteur peuvent ainsi s'appuyer sur son réseau pour promouvoir une solution, ou avoir un accès direct et rapide à une grande communauté de médecins. En s'appuyant sur sa communauté en croissance, elle se positionne ainsi comme l'un des promoteurs de la télémédecine et de la digitalisation des échanges dans son secteur. Ce titre est présent en portefeuille tout au long de l'année.

2. Clean Energy Fuels (Contribution : +0.54%)

Clean Energy Fuels est une société basée aux Etats-Unis, spécialisée dans la distribution de gaz naturel grâce à un réseau de plus de 100 stations en Amérique du Nord. Elle propose ainsi une alternative aux carburants traditionnels pour les véhicules, avec 90% de réduction des émissions de Nox. Grâce à un financement long terme, elle propose également de faire évoluer une flotte de camions traditionnels vers des camions circulant au gaz naturel, sans cout additionnels, et ainsi permettent aux entreprises de fortement réduire leur impact environnemental. Son biogaz est ainsi notamment issu de fermes agricoles, et permet dans ce cas une réduction de 70% de gaz à effet de serre. Le géant Français, Total, a ainsi pris en 2018 une participation minoritaire de 25% du capital dans la société, ce qui souligne l'attractivité de son projet pour un acteur industriel. Avec la prise de conscience et les réglementations croissantes pour la réduction des émissions dans le transport, la société a attiré de nouveaux partenaires en 2020. Ce titre a été initié en juin 2020 et conservé sur le reste de l'année.

3. Magnite (Contribution : +0.52%)

Magnite, société Américaine indépendante née de l'association des équipes de publicité programmatique de Rubicon Project et des experts de la vidéo CTV de Telaria. La société est ainsi spécialisée dans le marketing digital et déjà présente dans plus de 30 pays. Grâce à sa plateforme, elle permet ainsi aux différents annonceurs et médias de se rencontrer. Le titre a ainsi connu une forte accélération en seconde partie de l'année, bénéficiant notamment de la bonne orientation du marketing digital en ces périodes de restrictions sanitaires. Ce titre a changé de nom de Rubicon Project à Magnite en juillet. Ce titre est présent tout au long de l'année et a été soldé fin 2020 en raison du franchissement de notre seuil maximum de capitalisation de 2 milliards d'euros.

A contrario, certaines actions en portefeuille ont également eu un impact négatif, on citera notamment :

Rapport du Conseil d'Administration

MANDARINE FUNDS – MANDARINE GLOBAL MICROCAP (suite)

Principaux détracteurs :

1. DBV Technologies (Contribution : -0.25%)

Biotech Française, DBV Technologie développe qui développe un traitement contre l'allergie à l'arachide. Le mode d'administration de ce dernier est innovant, puisqu'il s'agit d'un patch à coller sur la peau, principalement pour les enfants. Il permet ainsi un mode d'action potentiellement doux et prolongé, pour limiter le risque d'effet secondaire. Après plusieurs sujets avec les autorités de santé Américaines, la société avait ainsi fait évoluer son management. Ce dernier semblait confiant sur les qualités du produit, mais également sur la résolution des sujets précédemment soulevés par les autorités. L'avancée du projet nécessitait des levées de fonds pré-annoncées par la société. Le contexte de marché très compliqué en mars a ainsi précipité la baisse du titre. Les positions de ce titre ont été cédées en mars 2020 en raison du manque de visibilité financière sur la société.

2. Geopark (Contribution : -0.22%)

Société spécialisée dans l'exploration et l'exploitation de pétrole en Amérique du Sud, Geopark possède des actifs en Colombie, Pérou, Argentine, Brésil et Chili. Dans le contexte d'effondrement des prix du baril en mars 2020, la société a également particulièrement souffert. En raison d'un endettement supérieur à la moyenne, avec une dette nette d'environ deux fois l'EBITDA, nous avons privilégié les expositions sectorielles avec des bilans plus solides. Les positions de ce titre ont alors été cédées en mars 2020.

3. Secure Trust Bank (Contribution : -0.21%)

Banque de détail au Royaume-Uni, la société a été sévèrement impactée par les incertitudes et restrictions liées à la pandémie, d'une part sur son activité commerciale, avec la très forte baisse des nouveaux clients et des octrois de crédits, et d'autre part avec la hausse importante des provisions sur ses créances à risque. En raison de la dégradation de la visibilité, nous avons donc soldé notre position fin juillet 2020.

➤ Positionnement du Compartiment :

Durant le premier semestre, les marchés ont ainsi connu une très rapide et forte correction avant de rebondir à partir de la mi-mars. Cette vague a emporté la grande majorité des actions, sans grande disparité en termes de capitalisation, de pays, ou d'activité.

Les microcaps Européennes et mondiales ont ainsi été emportées, et le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP a connu des comportements très similaires à son indice.

Dans la période de rebond, à partir de la fin mars, le compartiment a surperformé légèrement son indice.

Ce rebond s'est poursuivi durant le second semestre sur les marchés, malgré les bruits toujours persistants sur l'évolution de la pandémie. Les annonces positives sur les vaccins ont ensuite amené une violente rotation sectorielle en novembre, permettant un vif rebond des secteurs les plus impactés par les mesures restrictives des gouvernements, et jusqu'ici délaissés en bourse. Malgré des positionnements plutôt équilibrés, le compartiment a ainsi sous-performé dans cette phase de marchés.

Finalement, les indices microcaps et le compartiment finissent en territoire largement positifs, bien au-dessus des précédents plus haut de la mi-février 2020. Durant l'année, les microcaps européennes et mondiales ont ainsi surperformés les grandes valeurs.

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP termine en légère surperformance par rapport à son indice.

➤ Perspectives envisagées pour 2021 :

Pour l'année 2021, les économistes prévoient un rebond du PIB mondial, tiré par le redémarrage de la Chine, et l'espoir des effets progressifs de la vaccination sur les pays développés. Les plans de soutien gouvernementaux seront également complétés par des plans de relance massifs, et les effets de base pour les PIB et les entreprises devraient ainsi être plus favorables après le trou d'air de 2020.

Les banques centrales restent également en soutien, avec des politiques accommodantes et des liquidités abondantes. L'évolution de la pandémie et d'éventuels nouveaux confinements seront ainsi importants à suivre pour anticiper la vitesse et la vigueur de la reprise économique. On suivra également l'évolution des prévisions d'inflation et d'éventuelles requalification des courbes de taux dans les différentes zones, qui pourraient venir perturber la forte surperformance de la gestion croissance, si le rebond actuel venait à durer.

Pour l'année 2021, MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP reste en ligne avec son process cherchant à investir dans des sociétés GARP (croissance à prix raisonnable), en limitant ses biais sectoriels et géographiques par rapport à son indice. Avec le contexte sanitaire toujours incertain, l'attention des différents gouvernements semble plus que jamais portée sur le soutien au tissu de petites sociétés, qu'on sait très important en termes d'emplois. En outre, après un environnement de flux plutôt négatif sur la classe d'actifs depuis 2018, un retour d'intérêt semble se dessiner depuis la fin 2020.

Rapport du Conseil d'Administration

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (le compartiment a été lancé le 17 septembre 2020)

Les marchés actions européens ont dans un premier temps baissé entre mi-septembre et fin octobre sur fond d'incertitudes liées à la présidentielle américaine et à la recrudescence de la COVID-19, notamment en Europe. Le fonds surperforme son indice de référence sur cette période.

Dans un deuxième temps les marchés actions européens ont fortement rebondi portés par les résultats de l'élection américaine et par les avancées positives des vaccins contre la COVID-19. Dans ce contexte de fort rebond des marchés, le fonds progresse mais en deçà de son indice de référence, pénalisé par son allocation sectorielle (surpondération santé, sous-pondération biens d'équipements et banques).

L'exposition cyclique est augmentée sur la période à travers les achats d'entreprises industrielles telles que Inwido ou encore Stabilus et d'entreprises liées à la consommation telles que Fnac ou encore Harvia. A l'inverse le poids de la santé est réduit à travers les ventes de Bachem ou encore Medios.

Au 31 décembre 2020, l'exposition défensive/cyclique du fonds est à 48/52% et le niveau de liquidités s'établit à environ 5%.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (le compartiment a été lancé le 15 décembre 2020)

Les marchés actions internationaux finissent l'année avec le vent en poupe, soutenus par les programmes de relances budgétaires, notamment aux États-Unis. C'est dans un contexte où les campagnes de vaccination contre la COVID-19 débutent dans les pays occidentaux que MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT fait son lancement.

Sur les deux dernières semaines de Décembre, MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (+2,29%) a surperformé son indice (MSCI ACWI EUR +1,33%) sur la période, principalement porté par les performances d'ABEO (+23.7%), de JOHNSON OUTDOORS (+13.8%) et de PELOTON INTERACTIVE qui figurent parmi les meilleurs contributeurs.

Les entrées de NEXON, éditeur de jeux vidéo et LULULEMON ATHLETICA, producteur de tenues sportives notamment pour le Yoga, visent à profiter de l'accélération des tendances du E-sport et des pratiques du sport à la maison.

Rapport du Conseil d'Administration

MANDARINE FUNDS – MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

Performances

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps

Performance Benchmark - STOXX® Europe Small 200 (EUR) Net Return : 4,8%

Performances Share classes

Classe d'action	RUH	IUH	G	I	R	RD
Performance 2020	6.34%	7.71%	5.96%	6%	4.63%	4.65%
01/01/2020	923.37\$	9926.6\$	16608.96€	16634.87€	1485.41€	133.03€
31/12/2020	981.89\$	10691.93\$	17599.64€	17632.19€	1554.23€	139.22€

Classe d'action	S	L	MG	F	FD	FCH
Performance 2020	5.45%	6.16%	6.01%	5.78%	5.65%	5.45%
01/01/2020	15323.8€	17632.44€	1404.95€	137.98€	137.87€	107.86 CHF
31/12/2020	16158.59€	18718.74€	1489.36€	145.95€	145.66€	113.74 CHF

Classe d'action	LG	RU	ICH	RCH	B3GBP	M
Performance 2020	12.36%	14.02%	5.54%	4.22%	12.14%	6.22%
01/01/2020	1533.83£	104.45\$	105.77 CHF	103.81 CHF	1875.11£	106161.14€
31/12/2020	1723.36£	119.09\$	111.63 CHF	108.19€ CHF	2102.68£	112761.28€

MANDARINE FUNDS – MANDARINE MULTI-ASSETS

Performances Share Classes

Classe d'action	M	I	R	L
Performance 2020	-2.42%	-2.60%	-3.49%	-2.65%
01/01/2020	11519.67€	1137.45€	111.89€	11489.21€
31/12/2020	11241.01€	1107.86€	107.99€	11184.71€

MANDARINE FUNDS

Rapport du Conseil d'Administration

MANDARINE FUNDS – MANDARINE EUROPE MICROCAP

Performance Benchmark - MSCI® Europe Micro Cap – Net Returns : 18,7 %

Performances Share Classes

Classe d'action	R	I	M	G	F
Performance 2020	17.86%	19.17%	19.54%	19.47%	19.14%
01/01/2020	19.88€	206.58€	144.85€	144.36€	143.81€
31/12/2020	23.43€	246.19€	173.16€	172.47€	171.34€

Classe d'action	L	IUH	B4 (GBPH)	MG	RUH
Performance 2020	19.26%	28.91%	18.21%	19.26%	19.80%
01/01/2020	149.28€	153.94\$	152.9£	149.3€	122.85\$
31/12/2020	178.03€	198.44\$	180.74£	178.05€	147.17\$

MANDARINE FUNDS – MANDARINE GLOBAL MICROCAP

Performance Benchmark - MSCI® World Micro Cap – Net Returns: 12,60 %

Performances share classes

Classe d'action	R	I	M	G	S	RUSD
Performance 2020	12.65%	13.83%	13.94%	14.00%	13.37%	38.46%
01/01/2020	135.37€	138.37€	139.56€	138.51€	137.5€	105.51\$
31/12/2020	152.5€	157.51€	159.02€	157.9€	155.89€	146.09\$

Classe d'action	L	IU	B4 (GBPH)	MG	F
Performance 2020	14.02%	23.99%	13.82%	14.03%	14.00%
01/01/2020	142.47€	107.94\$	147.91£	142.21€	107.24€
31/12/2020	162.45€	133.84\$	168.35£	162.16€	122.25€

MANDARINE FUNDS – MANDARINE SMALL UNIQUE

Performance Benchmark - MSCI® Europe Ex-UK Small Cap Index (Net Total Return) Eur : 13,14%

Performances Share classes

Classe d'action	F	I	M	G	R
Performance 2020*	9.70%	9.73%	9.82%	9.73%	9.40%
17/09/2020	100€	1000€	1000€	1000€	1000€
31/12/2020	109.70€	1097.28€	1098.22€	1097.28€	109.40€

*Le Compartiment MANDARINE FUNDS – MANDARINE SMALL UNIQUE a été lancé le 17 septembre 2020.

MANDARINE FUNDS – MANDARINE GLOBAL SPORT

Performance Benchmark - MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index) NR: 1,33%

Performances Share classes

Classe d'action	F	I	M	G	R
Performance 2020*	2.27%	2.28%	2.29%	2.44%	2.23%
15/12/2020	100€	1000€	1000€	1000€	1000€
31/12/2020	102.27€	1022.75€	1022.86€	1024.38€	102.23€

*Le Compartiment MANDARINE FUNDS – MANDARINE GLOBAL SPORT a été lancé le 15 décembre 2020.

Rapport du Conseil d'Administration

Informations fiscales françaises (régime français du plan d'épargne en actions ci-après PEA)

Au 31 décembre 2020

- Le Compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE est investi à plus de 87,8% en titres éligibles au PEA ;
- Le Compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP est investi à plus de 91% en titres éligibles au PEA et 82% en titres éligibles PEA-PME ;
- Le Compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE est investi à plus de 91,6% en titres éligibles au PEA ;

Information sur la mesure du risque

Evaluation par les risques

Noms des compartiments	Méthode de calcul du risque de marché	VaR la plus basse	VaR la plus haute	VaR moyenne
MANDARINE FUNDS – MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE	<i>Commitment</i>	N/A	N/A	N/A
MANDARINE FUNDS – MANDARINE MULTI-ASSETS	<i>Commitment</i>	N/A	N/A	N/A
MANDARINE FUNDS – MANDARINE EUROPE MICROCAP	<i>Commitment</i>	N/A	N/A	N/A
MANDARINE FUNDS – MANDARINE GLOBAL MICROCAP	<i>Commitment</i>	N/A	N/A	N/A

Impact de la crise sanitaire liée au Coronavirus

A l'heure où nous écrivons ces lignes, l'épidémie de la COVID-19 a touché le monde entier et continue de s'étendre sous la forme de multiples variants provenant de pays différents (Royaume-Uni, Brésil, Afrique du sud). Les répercussions sanitaires, économiques et sociales de cette crise sont sans précédents.

La plupart des pays du monde s'efforcent de gérer cette crise sanitaire en appliquant une batterie de mesures plus ou moins contraignantes. Certains pays procèdent à des reconfinements ponctuels en fonction des pics de circulation du virus et de contaminations au sein de leur population. D'autres pays appliquent des mesures de couvre-feu. Nombreux sont les pays appliquant des mesures de restriction de circulation (avion, train, bateau, voiture). En France, la population a été astreinte à un second couvre-feu à la fin de l'année 2020 puis à des mesures de couvre-feu toujours en vigueur au jour de la rédaction du présent rapport. De nombreux commerces et lieux de restauration/culturels demeurent fermés et le recours au télétravail généralisé.

Un espoir est toutefois né durant cette période de crise : la vaccination. Plusieurs entreprises et laboratoires pharmaceutiques ont développé des vaccins et obtenu la validation d'autorités de santé de nombreux pays. Des campagnes de vaccination sont d'ores et déjà lancées dans plusieurs pays dont la France laissant espérer une reprise globale de l'activité économique au fur et à mesure que la couverture vaccinale augmente.

Sur le plan boursier, les marchés actions ont malgré tout affiché des performances positives au titre de l'année 2020. Bien que les marchés actions aient connu une très forte baisse pendant le 1er confinement, un rebond a été rendu possible grâce aux politiques accommodantes des Banques centrales et aux mesures de soutien à l'économie proposées par les Etats dont la France (prêts garantis par l'état, financement du chômage, etc).

Au cours de l'exercice sous revue, l'ensemble des compartiments ont été impactés par la crise de la COVID-19.

Hegel dans son ouvrage *Leçons sur la philosophie de l'histoire* estime qu'« *on recommande aux rois, aux hommes d'Etat, aux peuples de s'instruire principalement par l'expérience de l'histoire* ». Mais l'expérience et l'histoire nous enseignent que peuples et gouvernements n'ont rien appris de l'histoire, qu'ils n'ont jamais agi suivant les maximes qu'on aurait pu en tirer.

Peut-être d'aucuns, le regard rivé à l'événement, plus soucieux d'anecdotes que d'analyses, se morfondent-ils dans un monde actuel auquel ils ne prêtent que grisaille et immobilisme. D'autres encore à l'instar d'Houellebecq estiment que « nous ne nous réveillerons pas, après le confinement, dans un nouveau monde ; ce sera le même, en un peu pire. »

Optimistes, nous nous projetons dans l'avenir.

Le Conseil d'Administration de la SICAV

Luxembourg, le 26 avril 2021

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Aux Actionnaires de MANDARINE FUNDS
Société d'investissement à capital variable
60, Avenue John Fitzgerald Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de MANDARINE FUNDS (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état des actifs nets, le portefeuille-titres et instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2020, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de Réviseur d'Entreprises Agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement de états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la SICAV a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la SICAV du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la SICAV à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Le rapport de gestion est en concordance avec les états financiers et a été établi conformément aux exigences légales applicables.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de Révision Agréé

Elisabeth Layer, Réviseur d'Entreprises Agréé
Partner

Le 26 avril 2021

Statistiques

		31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE				
Actifs nets	EUR	437,528,066.36	473,087,846.77	526,796,547.16
Valeur nette d'inventaire par action				
G	EUR	17,599.64	16,608.96	12,573.87
I	EUR	17,632.19	16,634.87	12,594.00
I (USDH)	USD	10,691.93	9,926.60	7,342.22
M	EUR	112,761.28	106,161.14	80,175.53
R	EUR	1,554.23	1,485.41	1,136.80
R (USDH)	USD	981.89	923.38	690.18
S	EUR	16,158.59	15,323.80	11,647.36
B3 (GBP)	GBP	2,102.68	1,875.11	1,493.52
F	EUR	145.95	137.98	104.67
F (CHF)	CHF	113.74	107.86	81.76
F (d)	EUR	145.66	137.87	104.56
I (CHF)	CHF	111.63	105.77	80.33
L	EUR	18,718.74	17,632.44	13,265.69
L (GBP)	GBP	1,723.36	1,533.83	1,219.44
L (d)	EUR	-	1,418.21	1,066.98
MG	EUR	1,489.36	1,404.95	1,058.52
R (CHF)	CHF	108.19	103.81	79.76
R (USD)	USD	119.09	104.45	81.42
R (d)	EUR	139.22	133.03	101.80
Nombre d'actions				
G		1,334.95	1,669.14	2,792.47
I		4,346.79	5,009.63	9,225.03
I (USDH)		303.98	220.28	167.88
M		1,270.16	1,215.61	1,567.51
R		106,116.22	124,417.54	172,098.91
R (USDH)		2,703.42	2,347.84	2,680.92
S		1.33	65.63	60.13
B3 (GBP)		21.48	52.48	103.24
F		82,129.14	209,564.73	217,312.61
F (CHF)		600.00	1,200.00	600.00
F (d)		975.00	1,015.52	2,815.86
I (CHF)		3,000.00	5,500.00	5,800.00
L		596.42	596.42	1,546.42
L (GBP)		60.00	108.00	4,074.00
L (d)		-	250.00	562.00
MG		10.00	10.00	10.00
R (CHF)		5,030.05	23,060.00	2,350.00
R (USD)		230.00	1,700.00	3,960.00
R (d)		126.16	128.80	117.00
MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS				
Actifs nets	EUR	108,168,202.64	120,619,139.67	111,774,488.84

Statistiques

		31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur nette d'inventaire par action				
I	EUR	1,107.86	1,137.45	977.12
I2	EUR	-	1,145.84	978.29
L	EUR	11,184.71	11,489.21	9,799.41
M	EUR	11,241.01	11,519.67	9,811.28
R	EUR	107.99	111.89	96.91

Nombre d'actions				
I		485.30	1,268.99	738.99
I2		-	100.00	100.00
L		10.00	10.00	10.00
M		9,415.00	10,260.00	11,239.00
R		15,599.34	6,743.02	6,063.43

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

Actifs nets	EUR	99,316,055.31	117,564,472.79	122,659,546.30
--------------------	-----	---------------	----------------	----------------

Valeur nette d'inventaire par action				
B4 (GBPH)	GBP	180.74	152.90	112.12
F	EUR	171.34	143.81	108.66
G	EUR	172.47	144.36	108.92
I	EUR	246.19	206.58	156.08
I (USDH)	USD	198.44	153.94	113.72
L	EUR	178.03	149.28	110.41
M	EUR	173.16	144.85	109.24
MG	EUR	178.05	149.30	110.43
R	EUR	23.43	19.88	15.16
R (USD)	USD	-	97.56	75.78
R (USDH)	USD	147.17	122.85	-

Nombre d'actions				
B4 (GBPH)		100.00	100.00	100.00
F		7,791.09	64,873.67	31,978.39
G		50,400.00	69,900.00	23,671.45
I		35,463.41	65,072.26	155,707.34
I (USDH)		1,682.00	3,050.00	3,030.00
L		100.00	100.00	100.00
M		39,897.00	81,586.74	144,786.74
MG		100.00	100.00	100.00
R		3,129,518.08	3,639,159.44	5,017,870.08
R (USD)		-	600.00	902.97
R (USDH)		60.00	60.00	-

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

Actifs nets	EUR	54,922,605.18	56,758,346.70	56,062,413.39
--------------------	-----	---------------	---------------	---------------

Statistiques

		31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur nette d'inventaire par action				
B4 (GBPH)	GBP	168.35	147.91	112.49
F	EUR	122.25	107.24	83.70
G	EUR	157.90	138.51	108.09
I	EUR	157.51	138.37	107.98
I (USD)	USD	133.84	107.94	85.80
I (USDH)	USD	-	103.28	78.87
L	EUR	162.45	142.47	109.86
M	EUR	159.02	139.56	108.71
MG	EUR	162.16	142.21	109.66
R	EUR	152.50	135.37	106.66
R (USD)	USD	146.09	105.51	84.68
S	EUR	155.89	137.50	107.65
Nombre d'actions				
B4 (GBPH)		100.00	100.00	100.00
F		703.33	3,713.00	3,713.00
G		20,615.00	26,330.00	24,158.00
I		7,012.17	11,211.17	53,679.76
I (USD)		300.00	21,013.00	300.00
I (USDH)		-	22,909.01	2,500.00
L		100.00	100.00	100.00
M		16,600.00	17,250.00	78,931.42
MG		100.00	100.00	100.00
R		312,948.71	328,862.66	353,862.56
R (USD)		100.00	530.00	10,545.00
S		100.00	100.00	100.00
MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE*				
Actifs nets	EUR	4,439,455.88	-	-
Valeur nette d'inventaire par action				
F	EUR	109.70	-	-
G	EUR	1,097.28	-	-
I	EUR	1,097.28	-	-
M	EUR	1,098.22	-	-
R	EUR	109.40	-	-
Nombre d'actions				
F		1,000.00	-	-
G		100.00	-	-
I		2,345.00	-	-
M		1,400.00	-	-
R		1,000.00	-	-
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT**				
Actifs nets	EUR	2,045,737.12	-	-

Statistiques

		31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur nette d'inventaire par action				
F	EUR	102.27	-	-
G	EUR	1,024.38	-	-
I	EUR	1,022.75	-	-
M	EUR	1,022.86	-	-
R	EUR	102.23	-	-
Nombre d'actions				
F		1,000.00	-	-
G		100.00	-	-
I		600.00	-	-
M		1,100.00	-	-
R		1,000.00	-	-

* Ce compartiment a été lancé le 17 septembre 2020.

** Ce compartiment a été lancé le 15 décembre 2020.

Etat Combiné

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		559,339,419.53	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	9,714,456.44
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		121,686,413.45	Intérêts sur obligations	3.4	317,670.81
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	681,025,832.98	Intérêts bancaires	3.4	1,240.90
Avoirs en banque	3.3	22,748,222.79	Autres revenus		1,520.37
A recevoir sur vente de titres		193,504.54	Total revenus		10,034,888.52
A recevoir sur souscriptions d'actions		412,001.58	Charges		
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	2,668,229.80	Commission de gestion	6	8,677,441.23
A recevoir sur avoirs en banque		3,227,601.56	Commission de banque dépositaire	8	12,715.20
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	597.21	Commission de surperformance	6	348,899.27
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	398,285.95	Commission de services	7	2,852,062.01
<hr/>			<hr/>		
Total actifs		710,674,276.41	Frais professionnels		2,644.89
Passifs			Frais de transaction	12	1,490,740.08
Découvert bancaire	3.3	139.42	Taxe d'abonnement	9	63,931.27
Charges à payer	10	1,296,669.80	Intérêts bancaires et charges		212,193.80
A payer sur achat de titres		1,042,456.12	Frais d'association d'agent		2,576.84
A payer sur rachat d'actions		254,434.14	Frais d'impression et de publication		1,063.52
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	26,157.97	Autres charges	11	13,429.60
A payer sur avoirs en banque		3,239,861.47	Total charges		13,677,697.71
<hr/>			<hr/>		
Total passifs		5,859,718.92	Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(3,642,809.19)
<hr/>			<hr/>		
Actifs nets à la fin de l'exercice		704,814,557.49	Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
<hr/>			Portefeuille-Titres	3.3	62,752,472.73
			Change	3.2	143,737.42
			Contrats de change à terme	3.3, 13	(376,895.54)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		58,876,505.42
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	(32,461,055.57)
			Contrats de change à terme	3.3, 13	(30,717.19)
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		26,384,732.66
			Souscriptions		137,073,194.51
			Rachats		(226,673,175.61)
			Actifs nets en début d'exercice		768,029,805.93
			Actifs nets à la fin de l'exercice		704,814,557.49

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		346,547,244.59	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	6,448,047.83
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		83,144,742.41	Intérêts bancaires	3.4	1,181.98
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	429,691,987.00	Autres revenus		1,520.37
Avoirs en banque	3.3	7,007,088.16	Total revenus		6,450,750.18
A recevoir sur souscriptions d'actions		174,325.74	Charges		
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	1,950,912.60	Commission de gestion	6	5,450,946.46
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	167,239.41	Commission de surperformance	6	284,060.97
<hr/>			Commission de services	7	1,824,562.71
Total actifs		438,991,552.91	Frais de transaction	12	830,620.72
Passifs			Taxe d'abonnement	9	39,778.54
Découvert bancaire	3.3	113.82	Intérêts bancaires et charges		101,657.21
Charges à payer	10	868,332.72	Autres charges	11	10,732.04
A payer sur achat de titres		341,188.53	Total charges		8,542,358.65
A payer sur rachat d'actions		227,693.51	Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(2,091,608.47)
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	26,157.97	Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
<hr/>			Portefeuille-Titres	3.3	48,450,008.76
Total passifs		1,463,486.55	Change	3.2	58,634.95
Actifs nets à la fin de l'exercice		437,528,066.36	Contrats de change à terme	3.3, 13	(354,810.02)
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		46,062,225.22
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres		(29,942,457.57)
			Contrats de change à terme	3.3, 13	(41,385.09)
			<hr/>		
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		16,078,382.56
			Souscriptions		70,000,334.10
			Rachats		(121,638,497.07)
			Actifs nets en début d'exercice		473,087,846.77
			<hr/>		
			Actifs nets à la fin de l'exercice		437,528,066.36

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE (en EUR)

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
G	1,669.14	399.39	(733.58)	1,334.95
I	5,009.63	1,015.83	(1,678.67)	4,346.79
I (USDH)	220.28	143.50	(59.80)	303.98
M	1,215.61	72.00	(17.45)	1,270.16
R	124,417.54	19,000.01	(37,301.33)	106,116.22
R (USDH)	2,347.84	529.71	(174.13)	2,703.42
S	65.63	0.33	(64.63)	1.33
B3 (GBP)	52.48	-	(31.00)	21.48
F	209,564.73	75,736.30	(203,171.89)	82,129.14
F (CHF)	1,200.00	-	(600.00)	600.00
F (d)	1,015.52	-	(40.52)	975.00
I (CHF)	5,500.00	-	(2,500.00)	3,000.00
L	596.42	-	-	596.42
L (GBP)	108.00	-	(48.00)	60.00
L (d)	250.00	-	(250.00)	-
MG	10.00	-	-	10.00
R (CHF)	23,060.00	6,460.05	(24,490.00)	5,030.05
R (USD)	1,700.00	-	(1,470.00)	230.00
R (d)	128.80	7.00	(9.64)	126.16

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
130,000.00	AMPLIFON SPA	EUR	4,425,200.00	1.01
3,300,000.00	CONVATEC GROUP PLC	GBP	7,343,983.91	1.68
105,000.00	DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	5,980,800.00	1.37
30,000.00	DIASORIN SPA	EUR	5,103,000.00	1.17
90,000.00	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	6,176,700.00	1.41
415,000.00	FAGRON	EUR	7,885,000.00	1.80
150,000.00	GN STORE NORD A/S	DKK	9,818,027.93	2.23
1,050,000.00	UDG HEALTHCARE PLC	GBP	9,149,815.66	2.09
			55,882,527.50	12.76
Matériaux de construction				
65,000.00	ACKERMANS & VAN HAAREN SA	EUR	7,995,000.00	1.83
800.00	BELIMO HOLDING AG-REG	CHF	5,680,735.98	1.30
980,000.00	HOMESERVE SHS	GBP	11,222,209.81	2.56
130,000.00	IMERYS SA	EUR	5,025,800.00	1.15
175,000.00	KINGSPAN GROUP PLC	EUR	10,045,000.00	2.30
800,000.00	POLYPIPE GROUP PLC	GBP	5,335,716.68	1.22
405,000.00	WIENERBERGER AG	EUR	10,562,400.00	2.41
			55,866,862.47	12.77
Services diversifiés				
150,000.00	BEFESA SA	EUR	7,755,000.00	1.77
185,000.00	EDENRED	EUR	8,585,850.00	1.96
509,000.00	ELIS SA -W/I	EUR	6,937,670.00	1.59
158,000.00	EURAZEO SE	EUR	8,769,000.00	2.00
550,000.00	NEXI SPA	EUR	8,987,000.00	2.06
			41,034,520.00	9.38
Commerce & Distribution				
2,200,000.00	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	GBP	12,687,297.51	2.90
75,000.00	DIETEREN SA/NV	EUR	5,085,000.00	1.16
120,000.00	FNAC DARTY SA	EUR	6,324,000.00	1.45
560,000.00	HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	4,314,333.59	0.99
180,000.00	MONCLER SPA	EUR	9,025,200.00	2.06
			37,435,831.10	8.56
Appareils électriques & électroniques				
70,000.00	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	12,596,500.00	2.87
350,000.00	BARCO N.V.	EUR	6,237,000.00	1.43
280,000.00	HALMA PLC	GBP	7,660,820.02	1.75
56,000.00	S.O.I.T.E.C.	EUR	8,920,800.00	2.04
			35,415,120.02	8.09
Accessoires & Equipements automobiles				
130,000.00	DUERR AG	EUR	4,342,000.00	0.99
265,000.00	INTERPUMP GROUP SPA	EUR	10,690,100.00	2.45
230,000.00	PLASTIC OMNIUM	EUR	6,490,600.00	1.48
55,000.00	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	6,940,286.00	1.59
			28,462,986.00	6.51
Energie				
100,000.00	ALBIOMA SA	EUR	4,700,000.00	1.07
142,000.00	DCC PLC	GBP	8,214,456.49	1.88
70,000.00	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	5,544,000.00	1.27
219,835.00	RUBIS	EUR	8,349,333.30	1.91
			26,807,789.79	6.13
Chimie				
75,000.00	ARKEMA	EUR	7,012,500.00	1.60
205,000.00	COVESTRO AG	EUR	10,348,400.00	2.37
100,000.00	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	7,369,009.05	1.68
			24,729,909.05	5.65
Bureautique				
60,000.00	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	4,766,492.53	1.09
560,000.00	SOLUTIONS 30 SE	EUR	5,891,200.00	1.35
28,000.00	TELEPERFORMANCE	EUR	7,596,400.00	1.73
			18,254,092.53	4.17

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Stockage & Entrepôt				
66,500.00	GERRESHEIMER AG	EUR	5,835,375.00	1.33
600,000.00	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	11,394,757.52	2.61
			17,230,132.52	3.94
Alimentation				
520,000.00	AAK AB	SEK	8,590,336.87	1.96
45,000.00	REMY COINTREAU	EUR	6,853,500.00	1.57
			15,443,836.87	3.53
Banques				
910,000.00	FINECOBANK SPA	EUR	12,194,000.00	2.79
			12,194,000.00	2.79
Publicité				
150,000.00	STROEER SE + CO KGAA	EUR	12,150,000.00	2.78
			12,150,000.00	2.78
Logiciels				
95,000.00	TEMENOS AG - REG	CHF	10,861,032.78	2.48
			10,861,032.78	2.48
Internet				
140,000.00	SCOUT24 AG	EUR	9,387,000.00	2.15
			9,387,000.00	2.15
Services financiers				
80,000.00	WENDEL	EUR	7,836,000.00	1.79
			7,836,000.00	1.79
Immobilier				
2,200,000.00	GRAINGER PLC	GBP	6,970,394.37	1.59
			6,970,394.37	1.59
			415,962,035.00	95.07
Fonds				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
1,200.00	FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	EUR	12,634,092.00	2.89
1,000.00	MANDARINE SMALL UNIQUE ICI	EUR	1,095,860.00	0.25
			13,729,952.00	3.14
			13,729,952.00	3.14
Total du Portefeuille-Titres			429,691,987.00	98.21

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR		
Contrats de changes à terme						
949,990.23	CHF	882,926.74	EUR	31/03/21	882,926.74	(4,270.23)
6,057,150.58	USD	4,963,978.41	EUR	31/03/21	4,963,978.41	(21,608.93)
112,466.98	EUR	138,175.71	USD	31/03/21	112,466.98	(278.81)
						(26,157.97)
Total des contrats de change à terme						(26,157.97)
Total des instruments financiers dérivés						(26,157.97)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE (en EUR)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	429,691,987.00	98.21
Total des instruments financiers dérivés	(26,157.97)	(0.01)
Avoirs en banque	7,006,974.34	1.60
Autres actifs et passifs	855,262.99	0.20
Total des actifs nets	437,528,066.36	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	96.80	95.07
Organismes de placement collectif	3.20	3.14
	100.00	98.21

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	25.97	25.50
Royaume-Uni	13.30	13.06
Italie	11.74	11.54
Allemagne	11.18	10.99
Luxembourg	7.82	7.68
Suisse	7.61	7.48
Irlande	6.38	6.27
Belgique	6.33	6.22
Pays-Bas	2.93	2.87
Autriche	2.46	2.41
Danemark	2.28	2.23
Suède	2.00	1.96
	100.00	98.21

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	Commerce & Distribution	12,687,297.51	2.90
FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	OPC de type ouvert	12,634,092.00	2.89
ASM INTERNATIONAL NV	Appareils électriques & électroniques	12,596,500.00	2.87
FINECOBANK SPA	Banques	12,194,000.00	2.79
STROEER SE + CO KGAA	Publicité	12,150,000.00	2.78
SIG COMBIBLOC GROUP AG	Stockage & Entrepôt	11,394,757.52	2.61
HOMESERVE SHS	Matériaux de construction	11,222,209.81	2.56
TEMENOS AG - REG	Logiciels	10,861,032.78	2.48
INTERPUMP GROUP SPA	Accessoires & Equipements automobiles	10,690,100.00	2.45
WIENERBERGER AG	Matériaux de construction	10,562,400.00	2.41

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		94,802,548.69	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	1,283,753.92
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		3,685,127.45	Intérêts sur obligations	3.4	317,592.04
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	98,487,676.14	Intérêts bancaires	3.4	1.27
Avoirs en banque	3.3	9,433,828.24	Total revenus		1,601,347.23
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	155,484.97	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	165,167.24	Commission de gestion	6	549,521.11
Total actifs		108,242,156.59	Commission de banque dépositaire	8	12,681.07
Passifs			Commission de surperformance	6	789.49
Charges à payer	10	73,953.95	Commission de services	7	395,243.39
Total passifs		73,953.95	Frais de transaction	12	278,892.44
Actifs nets à la fin de l'exercice		108,168,202.64	Taxe d'abonnement	9	10,482.19
			Intérêts bancaires et charges		55,887.78
			Total charges		1,303,497.47
			Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		297,849.76
			Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	(543,230.50)
			Change	3.2	(5,640.62)
			Bénéfice / (Perte) net(e) réalisé(e) de l'exercice		(251,021.36)
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	(3,514,837.39)
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(3,765,858.75)
			Souscriptions		5,975,478.57
			Rachats		(14,660,556.85)
			Actifs nets en début d'exercice		120,619,139.67
			Actifs nets à la fin de l'exercice		108,168,202.64

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS (en EUR)

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
I	1,268.99	150.00	(933.69)	485.30
I2	100.00	-	(100.00)	-
L	10.00	-	-	10.00
M	10,260.00	375.00	(1,220.00)	9,415.00
R	6,743.02	12,600.61	(3,744.29)	15,599.34

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
58,115.00	ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	1,529,722.60	1.41
81,067.00	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	3,067,575.28	2.84
10,229.00	LOREAL	EUR	3,179,173.20	2.95
9,353.00	MERCK KGAA	EUR	1,312,693.55	1.21
14,735.00	NOVARTIS AG-REG	CHF	1,139,644.72	1.05
3,672.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1,049,094.36	0.97
36,922.00	SANOFI	EUR	2,905,761.40	2.69
			14,183,665.11	13.12
Energie				
556,330.00	BP PLC	GBP	1,583,654.16	1.46
39,630.00	DCC PLC	GBP	2,292,527.54	2.12
338,807.00	ENEL SPA	EUR	2,803,966.73	2.60
31,432.00	TOTAL SE	EUR	1,109,549.60	1.03
			7,789,698.03	7.21
Banques				
807,279.00	BANCO SANTANDER SA	EUR	2,048,874.10	1.89
150,000.00	FINECOBANK SPA	EUR	2,010,000.00	1.86
25,522.00	KBC GROUP NV	EUR	1,461,900.16	1.35
			5,520,774.26	5.10
Alimentation				
25,870.00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SAINV	EUR	1,474,848.70	1.36
61,695.00	DANONE GROUPE	EUR	3,316,723.20	3.07
			4,791,571.90	4.43
Matériaux de construction				
68,961.00	BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	1,554,380.94	1.43
133,805.00	HOMESERVE SHS	GBP	1,532,232.43	1.42
20,000.00	KINGSPAN GROUP PLC	EUR	1,148,000.00	1.06
			4,234,613.37	3.91
Chimie				
8,214.00	KONINKLIJKE DSM	EUR	1,156,531.20	1.07
10,243.00	LINDE PLC	EUR	2,181,759.00	2.02
4,700.00	SYMRISE AG	EUR	509,480.00	0.47
			3,847,770.20	3.56
Assurances				
11,479.00	ALLIANZ AG REG	EUR	2,303,835.30	2.13
75,110.00	AXA SA	EUR	1,465,546.32	1.35
			3,769,381.62	3.48
Appareils électriques & électroniques				
4,300.00	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	773,785.00	0.72
4,749.00	ASML HOLDING NV	EUR	1,887,964.95	1.74
4,600.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	544,180.00	0.50
			3,205,929.95	2.96
Bureautique				
11,112.00	TELEPERFORMANCE	EUR	3,014,685.60	2.79
			3,014,685.60	2.79
Métal				
157,165.00	ARCELORMITTAL	EUR	2,967,275.20	2.74
			2,967,275.20	2.74
Publicité				
26,504.00	STROEER SE + CO KGAA	EUR	2,146,824.00	1.98
			2,146,824.00	1.98
Matériel divers				
16,900.00	SIEMENS AG-REG	EUR	1,986,088.00	1.84
			1,986,088.00	1.84
Services financiers				
20,601.00	EURONEXT NV - W/I	EUR	1,857,180.15	1.72
			1,857,180.15	1.72

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Logiciels				
16,773.00	SAP SE	EUR	1,798,401.06	1.66
			1,798,401.06	1.66
Télécommunications				
1,199,741.00	VODAFONE GROUP PLC	GBP	1,621,010.80	1.50
			1,621,010.80	1.50
Accessoires & Equipements automobiles				
23,912.00	DAIMLER AG	EUR	1,381,874.48	1.28
			1,381,874.48	1.28
Internet				
17,781.00	SCOUT24 AG	EUR	1,192,216.05	1.10
			1,192,216.05	1.10
Commerce & Distribution				
182,496.00	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	GBP	1,052,445.93	0.97
			1,052,445.93	0.97
			66,361,405.71	61.35
Obligations et autres titres de créance				
Gouvernements				
4,000,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 16-25/05/2021	EUR	4,010,360.00	3.71
6,000,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 18-25/02/2021	EUR	6,006,900.00	5.54
3,600,000.00	FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	3,966,660.00	3.67
3,000,000.00	FRANCE O.A.T. 3.25% 11-25/10/2021	EUR	3,093,600.00	2.86
3,200,000.00	FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	EUR	3,652,640.00	3.38
			20,730,160.00	19.16
			20,730,160.00	19.16
Autres valeurs mobilières				
Actions				
Immobilier				
30,552.00	WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	863,399.52	0.80
			863,399.52	0.80
			863,399.52	0.80
Fonds				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
536.00	FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	EUR	5,643,227.76	5.22
500.00	MANDARINE - GLOBAL SPORT ICI	EUR	509,705.00	0.47
3,035.00	MANDARINE GLOBAL TRANSITION 13C	EUR	4,379,778.15	4.05
			10,532,710.91	9.74
			10,532,710.91	9.74
Total du Portefeuille-Titres			98,487,676.14	91.05

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	98,487,676.14	91.05
Avoirs en banque	9,433,828.24	8.72
Autres actifs et passifs	246,698.26	0.23
Total des actifs nets	108,168,202.64	100.00

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	68.26	62.15
Obligations et autres titres de créance	21.05	19.16
Organismes de placement collectif	10.69	9.74
	100.00	91.05

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	47.00	42.81
Allemagne	15.94	14.51
Pays-Bas	7.34	6.68
Italie	4.89	4.46
Royaume-Uni	4.81	4.38
Luxembourg	4.60	4.18
Belgique	3.86	3.51
Irlande	3.49	3.18
Suisse	2.22	2.02
Etats-Unis	2.22	2.02
Espagne	2.08	1.89
Suède	1.55	1.41
	100.00	91.05

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/02/2021	Gouvernements	6,006,900.00	5.54
FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	OPC de type ouvert	5,643,227.76	5.22
MANDARINE GLOBAL TRANSITION 13C	OPC de type ouvert	4,379,778.15	4.05
FRANCE O.A.T. 0% 16-25/05/2021	Gouvernements	4,010,360.00	3.71
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	Gouvernements	3,966,660.00	3.67
FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	Gouvernements	3,652,640.00	3.38
DANONE GROUPE	Alimentation	3,316,723.20	3.07
LOREAL	Cosmétiques	3,179,173.20	2.95
FRANCE O.A.T. 3.25% 11-25/10/2021	Gouvernements	3,093,600.00	2.86
FRESENIUS SE & CO KGAA	Cosmétiques	3,067,575.28	2.84

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		71,579,635.71	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	1,373,738.25
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		23,266,688.45	Intérêts bancaires	3.4	6.66
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	94,846,324.16	Total revenus		1,373,744.91
Avoirs en banque	3.3	4,325,909.53	Charges		
A recevoir sur vente de titres		158,672.37	Commission de gestion	6	1,706,014.84
A recevoir sur souscriptions d'actions		229,458.72	Commission de surperformance	6	49,078.02
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	520,785.08	Commission de services	7	420,991.72
A recevoir sur avoirs en banque		3,227,601.56	Frais de transaction	12	249,125.94
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	445.37	Taxe d'abonnement	9	8,925.45
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	29,291.14	Intérêts bancaires et charges		34,804.86
<hr/>			Frais d'impression et de publication		1,063.52
Total actifs		103,338,487.93	Autres charges	11	902.46
<hr/>			Total charges		2,470,906.81
Passifs			Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(1,097,161.90)
Charges à payer	10	225,161.95	Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
A payer sur achat de titres		541,100.01	Portefeuille-Titres	3.3	11,982,214.29
A payer sur rachat d'actions		16,309.19	Change	3.2	36,445.24
A payer sur avoirs en banque		3,239,861.47	Contrats de change à terme	3.3, 13	(20,947.78)
<hr/>			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		10,900,549.85
Total passifs		4,022,432.62	Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Actifs nets à la fin de l'exercice		99,316,055.31	Portefeuille-Titres	3.3	(104,267.68)
<hr/>			Contrats de change à terme	3.3, 13	2,326.43
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		10,798,608.60
			Souscriptions		44,048,042.33
			Rachats		(73,095,068.41)
			Actifs nets en début d'exercice		117,564,472.79
			Actifs nets à la fin de l'exercice		99,316,055.31

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
B4 (GBPH)	100.00	-	-	100.00
F	64,873.67	3,631.51	(60,714.09)	7,791.09
G	69,900.00	80,558.00	(100,058.00)	50,400.00
I	65,072.26	12,293.99	(41,902.84)	35,463.41
I (USDH)	3,050.00	2,102.00	(3,470.00)	1,682.00
L	100.00	-	-	100.00
M	81,586.74	44,500.00	(86,189.74)	39,897.00
MG	100.00	-	-	100.00
R	3,639,159.44	1,272,928.42	(1,782,569.78)	3,129,518.08
R (USD)	600.00	-	(600.00)	-
R (USDH)	60.00	1,200.00	(1,200.00)	60.00

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
17,813.03 GBP	19,711.95 EUR	31/03/21	19,711.95	161.11
470,763.00 USD	384,063.45 EUR	31/03/21	384,063.45	58.54
105,943.89 EUR	129,564.00 USD	31/03/21	105,943.89	225.72
				445.37
Total des contrats de change à terme				445.37
Total des instruments financiers dérivés				445.37

Récapitulatif de l'actif net

		%
		VNI
Total du Portefeuille-Titres	94,846,324.16	95.50
Total des instruments financiers dérivés	445.37	-
Avoirs en banque	4,325,909.53	4.36
Autres actifs et passifs	143,376.25	0.14
Total des actifs nets	99,316,055.31	100.00

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	100.00	95.50
	100.00	95.50

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Royaume-Uni	23.55	22.49
Suède	17.06	16.31
France	11.86	11.33
Allemagne	10.88	10.40
Norvège	7.83	7.49
Italie	6.68	6.36
Finlande	5.26	5.02
Danemark	4.08	3.89
Suisse	3.72	3.55
Autres	9.08	8.66
	100.00	95.50

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
FOCUS HOME INTERACTIVE	Logiciels	770,400.00	0.77
STEICO SE	Commerce & Distribution	742,500.00	0.76
ATOSS SOFTWARE AG	Logiciels	726,800.00	0.72
EOLUS VIND AB-B SHS	Matériaux de construction	718,754.04	0.73
PHARMANUTRA SPA	Cosmétiques	695,600.00	0.69
SWEDENCARE AB	Commerce & Distribution	679,205.85	0.69
TRANS-SIBERIAN GOLD PLC	Métal	674,729.08	0.69
ABC ARBITRAGE	Services financiers	667,920.00	0.67
CREADES AB-A SHARES	Services financiers	661,606.21	0.67
CELLINK AB - B	Cosmétiques	653,430.86	0.66

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		42,092,297.39	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	600,694.62
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		11,200,076.64	Intérêts sur obligations	3.4	78.77
<hr/>			Intérêts bancaires	3.4	50.99
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	53,292,374.03	Total revenus		600,824.38
Avoirs en banque	3.3	1,795,240.74	Charges		
A recevoir sur vente de titres		34,832.17	Commission de gestion	6	959,635.26
A recevoir sur souscriptions d'actions		8,217.12	Commission de surperformance	6	11,772.46
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	41,000.11	Commission de services	7	207,301.94
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	151.84	Frais de transaction	12	124,037.70
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	34,393.13	Taxe d'abonnement	9	4,477.19
Total actifs		55,206,209.14	Intérêts bancaires et charges		18,295.18
Passifs			Frais d'association d'agent		2,576.84
Découvert bancaire	3.3	25.42	Total charges		1,328,096.57
Charges à payer	10	117,249.98	Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(727,272.19)
A payer sur achat de titres		155,897.12	Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
A payer sur rachat d'actions		10,431.44	Portefeuille-Titres	3.3	2,879,123.00
Total passifs		283,603.96	Change	3.2	54,301.29
Actifs nets à la fin de l'exercice		54,922,605.18	Contrats de change à terme	3.3, 13	(1,137.74)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		2,205,014.36
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	710,728.57
			Contrats de change à terme	3.3, 13	8,341.47
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		2,924,084.40
			Souscriptions		11,996,932.36
			Rachats		(16,756,758.28)
			Actifs nets en début d'exercice		56,758,346.70
			Actifs nets à la fin de l'exercice		54,922,605.18

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
B4 (GBPH)	100.00	-	-	100.00
F	3,713.00	2,701.92	(5,711.59)	703.33
G	26,330.00	50,746.00	(56,461.00)	20,615.00
I	11,211.17	4,922.00	(9,121.00)	7,012.17
I (USD)	21,013.00	-	(20,713.00)	300.00
I (USDH)	22,909.01	-	(22,909.01)	-
L	100.00	-	-	100.00
M	17,250.00	-	(650.00)	16,600.00
MG	100.00	-	-	100.00
R	328,862.66	30,733.28	(46,647.23)	312,948.71
R (USD)	530.00	100.00	(530.00)	100.00
S	100.00	-	-	100.00

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
3,000.00	ORGANO CORP	JPY	145,576.37	0.27
200,000.00	PRINX CHENGSHAN CAYMAN HOLDI	HKD	176,236.53	0.32
6,500.00	PRO-DEX INC	USD	164,525.36	0.30
15,000.00	RAIZNEXT CORP	JPY	145,576.37	0.27
8,800.00	SHYFT GROUP INC/THE	USD	204,114.26	0.37
9,500.00	YOKOWO CO LTD	JPY	233,504.02	0.42
			2,371,660.28	4.32
Chimie				
3,800.00	ENF TECHNOLOGY CO LTD	KRW	136,230.70	0.25
3,900.00	HAWKINS INC	USD	166,735.32	0.30
140,000.00	IMDEX LTD	AUD	152,308.27	0.28
10,800.00	KEEPER TECHNICAL LABORATORY	JPY	190,735.91	0.35
7,000.00	OSAKA ORGANIC CHEMICAL IND	JPY	177,319.77	0.32
3,500.00	OSAKA SODA CO LTD	JPY	75,416.32	0.14
15,000.00	RECTICEL	EUR	160,800.00	0.29
9,500.00	T HASEGAWA CO LTD	JPY	163,189.60	0.30
1,800.00	TAOKA CHEMICAL CO LTD	JPY	187,515.66	0.34
2,100.00	TOYO GOSEI CO LTD	JPY	196,160.00	0.36
22,200.00	TREATT PLC	GBP	203,373.92	0.37
1,800.00	TRI CHEMICAL LABORATORIES IN	JPY	237,244.36	0.43
			2,047,029.83	3.73
Alimentation				
80,000.00	BALRAMPUR CHINI MILLS LTD	INR	153,911.98	0.28
5,500.00	INGLES MARKETS INC-CLASS A	USD	191,761.68	0.35
2,600.00	JOHN B. SANFILIPPO & SON INC	USD	167,574.68	0.31
1,600.00	LASSONDE INDS INC-CLASS A	CAD	177,603.28	0.32
4,400.00	MGP INGREDIENTS INC	USD	169,232.15	0.31
3,400.00	OLVI OYJ-A SHARES	EUR	164,900.00	0.30
7,800.00	PICKLES CORP	JPY	194,188.90	0.36
12,000.00	RIDE ON EXPRESS HOLDINGS CO	JPY	176,116.53	0.32
25,000.00	SCANDI STANDARD AB	SEK	171,169.83	0.31
28,000.00	SHUFERSAL LTD	ILS	176,755.08	0.32
61,000.00	STOCK SPIRITS GROUP PLC -W/I	GBP	182,638.81	0.33
			1,925,852.92	3.51
Services financiers				
27,500.00	ABC ARBITRAGE	EUR	199,650.00	0.36
161,000.00	BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP	167,277.40	0.30
6,400.00	BELLEVUE GROUP AG	CHF	182,256.95	0.33
3,100.00	GOEASY LTD	CAD	192,208.75	0.35
19,000.00	GRESHAM HOUSE PLC	GBP	167,160.09	0.30
9,900.00	LIONTRUST ASSET MANAGEMENT	GBP	143,782.82	0.26
115,000.00	MONEY3 CORP LTD	AUD	211,055.75	0.39
16,700.00	MORTGAGE SERVICE JAPAN LTD	JPY	154,275.33	0.28
7,000.00	NEWTEK BUSINESS SERVICES COR	USD	112,647.62	0.21
36,000.00	PARETO BANK ASA	NOK	135,051.55	0.25
7,700.00	PREMIUM GROUP CO LTD	JPY	141,778.24	0.26
			1,807,144.50	3.29
Télécommunications				
8,000.00	AUDIOCODES LTD	USD	180,131.58	0.33
28,000.00	CODAN LTD	AUD	197,426.84	0.35
690,000.00	COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDIN	HKD	164,367.97	0.30
7,500.00	IPS INC	JPY	144,745.18	0.26
15,500.00	OOMA INC	USD	182,420.01	0.33
2,700.00	RTX A/S	DKK	85,242.73	0.16
90,000.00	SERVICE STREAM LTD	AUD	102,453.33	0.19
4,500.00	SILICOM LTD	USD	153,916.88	0.28
14,000.00	VISION INC/TOKYO JAPAN	JPY	114,814.55	0.21
			1,325,519.07	2.41
Matériel divers				
15,000.00	AIRBOSS OF AMERICA CORP	CAD	151,655.12	0.28
12,000.00	FOSTER (LB) CO-A	USD	147,603.29	0.27
1,020,000.00	FU YU CORP LTD	SGD	167,151.07	0.29
65.00	GURIT HOLDING AG-BR	CHF	149,045.35	0.27
68,000.00	MCPHERSONS LTD	AUD	58,324.92	0.11
6,400.00	NORTHWEST PIPE CO	USD	148,028.28	0.27
6,000.00	TAMRON CO LTD	JPY	86,728.37	0.16
			908,536.40	1.65
Transports				
46,000.00	AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	180,557.46	0.33

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
13,500.00	FLEX LNG LTD	NOK	96,778.35	0.18
4,500.00	MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	JPY	123,965.52	0.23
28,500.00	RADIANT LOGISTICS INC	USD	135,098.69	0.25
8,800.00	SBS HOLDINGS INC	JPY	181,955.42	0.32
8,600.00	UNIVERSAL LOGISTICS HOLDINGS	USD	144,721.51	0.26
			863,076.95	1.57
Stockage & Entrepôt				
445,000.00	GREATVIEW ASEPTIC PACKAGING	HKD	212,479.91	0.38
4,400.00	UFP TECHNOLOGIES INC	USD	167,577.95	0.31
2,600.00	VETROPACK HOLDING-REGISTERED	CHF	143,516.25	0.26
			523,574.11	0.95
Loisirs				
19,100.00	ALARIS EQUITY PARTNERS INCOM	CAD	185,143.06	0.33
25,000.00	DRAPER ESPRIT PLC	GBP	184,336.95	0.34
6,000.00	VICTORY CAPITAL HOLDING - A	USD	121,662.38	0.22
			491,142.39	0.89
Assurances				
12,300.00	DONEGAL GROUP INC-CL A	USD	141,441.71	0.26
3,000.00	TRISURA GROUP LTD	CAD	171,420.32	0.31
			312,862.03	0.57
Textile				
28,000.00	BASICNET SPA	EUR	116,480.00	0.21
5,500.00	LAKELAND INDUSTRIES INC	USD	122,491.93	0.23
			238,971.93	0.44
			53,041,804.40	96.57
Droits				
Métal				
33,125.00	MACA LTD RTS 08/01/2021	AUD	4,073.78	0.01
			4,073.78	0.01
			4,073.78	0.01
Autres valeurs mobilières				
Actions				
Cosmétiques				
3,100.00	SEMLER SCIENTIFIC INC	USD	238,159.45	0.43
			238,159.45	0.43
Chimie				
10,200.00	STEMLINE THERAPEUTICS INC	USD	8,336.40	0.02
			8,336.40	0.02
			246,495.85	0.45
Total du Portefeuille-Titres			53,292,374.03	97.03

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR		
Contrats de changes à terme						
16,667.93	GBP	18,443.68	EUR	31/03/21	18,443.68	151.84
						151.84
Total des contrats de change à terme					151.84	
Total des instruments financiers dérivés					151.84	

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	53,292,374.03	97.03
Total des instruments financiers dérivés	151.84	-
Avoirs en banque	1,795,215.32	3.27
Autres actifs et passifs	(165,136.01)	(0.30)
Total des actifs nets	54,922,605.18	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	99.99	97.02
Droits	0.01	0.01
	100.00	97.03

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	24.70	23.97
Japon	23.89	23.18
Royaume-Uni	9.14	8.87
Australie	7.36	7.14
Canada	6.75	6.55
Suède	4.41	4.28
Allemagne	3.08	2.99
Iles Cayman	2.68	2.60
France	3.30	3.20
Israël	2.13	2.07
Autres	12.56	12.18
	100.00	97.03

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
BROADWIND INC	Energie	259,245.64	0.47
FOCUS HOME INTERACTIVE	Logiciels	250,380.00	0.47
XEBEC ADSORPTION INC	Services diversifiés	242,494.23	0.43
WEST HOLDINGS CORP	Energie	239,268.10	0.44
SEMLER SCIENTIFIC INC	Cosmétiques	238,159.45	0.43
TRI CHEMICAL LABORATORIES IN	Chimie	237,244.36	0.43
YOKOWO CO LTD	Accessoires & Equipements automobiles	233,504.02	0.42
FLATEXDEGIRO AG	Internet	228,600.00	0.41
STEICO SE	Commerce & Distribution	225,720.00	0.42
ICHIKOH INDUSTRIES LTD	Accessoires & Equipements automobiles	223,945.37	0.41

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE* (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 décembre 2020

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		3,885,509.62	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	7,862.77
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		442,290.86	Total revenus		7,862.77
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	4,327,800.48	Charges		
Avoirs en banque	3.3	117,065.27	Commission de gestion	6	10,614.02
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	47.04	Commission de banque dépositaire	8	34.13
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	1,834.54	Commission de services	7	3,740.48
Total actifs		4,446,747.33	Frais professionnels		2,295.15
<hr/>			Frais de transaction	12	5,677.51
Passifs			Taxe d'abonnement	9	216.92
Découvert bancaire	3.3	0.18	Intérêts bancaires et charges		1,376.37
Charges à payer	10	7,291.27	Autres charges	11	1,795.10
Total passifs		7,291.45	Total charges		25,749.68
Actifs nets en fin de période		4,439,455.88	Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(17,886.91)
<hr/>			<hr/>		
* Ce compartiment a été lancé le 17 septembre 2020.			Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	(15,055.31)
			Change	3.2	(4.91)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période		(32,947.13)
			<hr/>		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	442,290.86
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		409,343.73
			<hr/>		
			Souscriptions		4,552,407.15
			Rachats		(522,295.00)
			Actifs nets en début de période		-
			Actifs nets en fin de période		4,439,455.88

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE* (en EUR)

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
F	-	1,000.00	-	1,000.00
G	-	100.00	-	100.00
I	-	2,845.00	(500.00)	2,345.00
M	-	1,400.00	-	1,400.00
R	-	1,000.00	-	1,000.00

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE* (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
6,650.00	ADDLIFE AB-B	SEK	95,297.81	2.15
17,600.00	ARJO AB - B SHARES	SEK	110,082.10	2.48
1,530.00	BIOGAIA AB-B SHS	SEK	81,764.44	1.84
1,650.00	DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	93,984.00	2.12
5,350.00	FAGRON	EUR	101,650.00	2.29
1,100.00	PHARMANUTRA SPA	EUR	41,360.00	0.93
625.00	STRATEC SE	EUR	76,750.00	1.73
7,400.00	UDG HEALTHCARE PLC	GBP	64,484.42	1.45
			665,372.77	14.99
Appareils électriques & électroniques				
3,650.00	BARCO N.V.	EUR	65,043.00	1.47
14,600.00	LAGERCANTZ GROUP AB-B SHS	SEK	110,424.44	2.48
7,700.00	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	101,431.84	2.28
395.00	S.O.I.T.E.C.	EUR	62,923.50	1.42
2,250.00	VAISALA OYJ- A SHS	EUR	90,787.50	2.05
			430,610.28	9.70
Commerce & Distribution				
1,300.00	FNAC DARTY SA	EUR	68,510.00	1.54
1,800.00	HARVIA OYJ	EUR	44,100.00	0.99
8,300.00	MUNTERS GROUP AB	SEK	68,557.50	1.54
4,880.00	MUSTI GROUP OY	EUR	119,755.20	2.70
2,000.00	STEICO SE	EUR	118,800.00	2.68
			419,722.70	9.45
Matériaux de construction				
5,850.00	CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	112,203.00	2.53
7,100.00	INWIDO AB	SEK	85,142.06	1.92
4,000.00	SYSTEMAIR AB	SEK	102,502.86	2.31
2,900.00	WIENERBERGER AG	EUR	75,632.00	1.70
			375,479.92	8.46
Services diversifiés				
2,440.00	BEFESA SA	EUR	126,148.00	2.84
4,100.00	ELIS SA -WI	EUR	55,883.00	1.26
4,700.00	FLUIDRA SA	EUR	98,465.00	2.22
1,710.00	MIPS AB	SEK	87,639.95	1.97
			368,135.95	8.29
Logiciels				
4,760.00	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	88,726.40	2.00
1,200.00	PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	133,680.00	3.01
3,700.00	TINEXTA SPA	EUR	77,700.00	1.75
			300,106.40	6.76
Immobilier				
3,200.00	INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	EUR	67,200.00	1.51
4,280.00	VIB VERMOEGEN AG	EUR	122,622.00	2.76
1,760.00	XIOR STUDENT HOUSING NV	EUR	86,416.00	1.95
			276,238.00	6.22
Chimie				
7,900.00	BORREGAARD ASA	NOK	106,932.04	2.41
55.00	ROBERTET SA	EUR	49,775.00	1.12
6,340.00	SOL SPA	EUR	88,760.00	2.00
			245,467.04	5.53
Services financiers				
540.00	BREDERODE	EUR	43,848.00	0.99
2,380.00	RÖTHSCHILD + CO	EUR	61,642.00	1.39
11,800.00	TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	81,302.00	1.83
			186,792.00	4.21
Energie				
2,500.00	ALBIOMA SA	EUR	117,500.00	2.64
8,600.00	FJORDKRAFT HOLDING ASA	NOK	68,711.34	1.55
			186,211.34	4.19

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Alimentation				
3,540.00	AAK AB	SEK	58,480.37	1.32
24.00	LOTUS BAKERIES	EUR	88,320.00	1.99
			146,800.37	3.31
Accessoires & Equipements automobiles				
26.00	INTERROLL HOLDING AG-REG	CHF	64,786.65	1.46
1,250.00	STABILUS SA	EUR	72,125.00	1.62
			136,911.65	3.08
Bureautique				
800.00	NETCOMPANY GROUP AS	DKK	66,904.46	1.51
6,180.00	SOLUTIONS 30 SE	EUR	65,013.60	1.46
			131,918.06	2.97
Stockage & Entrepôt				
610.00	GERRESHEIMER AG	EUR	53,527.50	1.21
3,710.00	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	70,457.58	1.58
			123,985.08	2.79
Internet				
1,380.00	FLATEXDEGIRO AG	EUR	87,630.00	1.97
			87,630.00	1.97
Bois & Papier				
6,530.00	CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	75,748.00	1.71
			75,748.00	1.71
Ingénierie & Construction				
2,200.00	LISI	EUR	44,330.00	1.00
			44,330.00	1.00
			4,201,459.56	94.63
Fonds				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
12.00	FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	EUR	126,340.92	2.85
			126,340.92	2.85
			126,340.92	2.85
Total du Portefeuille-Titres			4,327,800.48	97.48
Récapitulatif de l'actif net				
Total du Portefeuille-Titres			4,327,800.48	97.48
Avoirs en banque			117,065.09	2.64
Autres actifs et passifs			(5,409.69)	(0.12)
Total des actifs nets			4,439,455.88	100.00

* Ce compartiment a été lancé le 17 septembre 2020.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE* (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	97.08	94.63
Organismes de placement collectif	2.92	2.85
	100.00	97.48

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	18.70	18.23
Suède	18.48	18.00
Allemagne	14.34	13.99
Italie	9.27	9.04
Belgique	7.89	7.70
Luxembourg	7.10	6.91
Norvège	6.40	6.24
Finlande	5.88	5.74
Suisse	3.13	3.04
Espagne	2.28	2.22
Autres	6.53	6.37
	100.00	97.48

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
PHARMAGEST INTERACTIVE	Logiciels	133,680.00	3.01
FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	OPC de type ouvert	126,340.92	2.85
BEFESA SA	Services diversifiés	126,148.00	2.84
VIB VERMOEGEN AG	Immobilier	122,622.00	2.77
MUSTI GROUP OY	Commerce & Distribution	119,755.20	2.70
STEICO SE	Commerce & Distribution	118,800.00	2.68
ALBIOMA SA	Energie	117,500.00	2.64
CAREL INDUSTRIES SPA	Matériaux de construction	112,203.00	2.53
LAGERCANTZ GROUP AB-B SHS	Appareils électriques & électroniques	110,424.44	2.48
ARJO AB - B SHARES	Cosmétiques	110,082.10	2.47

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT** (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2020

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 décembre 2020

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		1,932,183.53	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	359.05
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		53,052.64	Total revenus		359.05
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	1,985,236.17	Charges		
Avoirs en banque	3.3	69,090.85	Commission de gestion	6	709.54
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	360.49	Commission de surperformance	6	3,198.33
Total actifs		2,054,687.51	Commission de services	7	221.77
<hr/>			Frais professionnels		349.74
Passifs			Frais de transaction	12	2,385.77
Charges à payer	10	4,679.93	Taxe d'abonnement	9	50.98
A payer sur achat de titres		4,270.46	Intérêts bancaires et charges		172.40
Total passifs		8,950.39	Total charges		7,088.53
<hr/>			<hr/>		
Actifs nets en fin de période		2,045,737.12	Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(6,729.48)
<hr/>			<hr/>		
** Ce compartiment a été lancé le 15 décembre 2020.			Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	(587.51)
			Change	3.2	1.47
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période		(7,315.52)
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	53,052.64
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		45,737.12
			<hr/>		
			Souscriptions		2,000,000.00
			Rachats		-
			Actifs nets en début de période		-
			Actifs nets en fin de période		2,045,737.12

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT** (en EUR)

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
F	-	1,000.00	-	1,000.00
G	-	100.00	-	100.00
I	-	600.00	-	600.00
M	-	1,100.00	-	1,100.00
R	-	1,000.00	-	1,000.00

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT** (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Services diversifiés				
1,800.00	ABEO SA	EUR	21,870.00	1.07
1,200.00	ACUSHNET HOLDINGS CORP	USD	39,759.72	1.94
2,040.00	FLUIDRA SA	EUR	42,738.00	2.09
480.00	JOHNSON OUTDOORS INC-A	USD	44,184.87	2.17
750.00	MALIBU BOATS INC - A	USD	38,273.88	1.87
860.00	MIPS AB	SEK	44,076.23	2.15
360.00	PELTON INTERACTIVE INC-A	USD	44,639.94	2.19
510.00	POLARIS INC	USD	39,714.60	1.94
210.00	SHIMANO INC	JPY	40,038.25	1.96
4,350.00	TECHNOGYM SPA	EUR	40,194.00	1.96
1,380.00	THULE GROUP AB/THE	SEK	42,243.92	2.06
			437,733.41	21.40
Commerce & Distribution				
3,490.00	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	45,210.26	2.21
1,710.00	HARVIA OYJ	EUR	41,895.00	2.05
3,300.00	JD SPORTS FASHION PLC	GBP	31,705.95	1.55
120.00	LULULEMON ATHLETICA INC	USD	34,133.14	1.67
840.00	MONCLER SPA	EUR	42,117.60	2.06
87.00	NINTENDO CO LTD	JPY	45,336.95	2.21
2,700.00	SNOW PEAK INC	JPY	39,797.21	1.95
510.00	SONY CORP	JPY	41,522.51	2.03
			321,718.62	15.73
Logiciels				
570.00	ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	43,254.87	2.11
450.00	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	38,613.46	1.89
2,700.00	BETTER COLLECTIVE A/S	SEK	40,707.57	1.99
5,400.00	CODEMASTERS GROUP HOLDINGS P	GBP	39,454.81	1.93
240.00	MICROSOFT CORP	USD	43,627.80	2.13
1,500.00	NEXON CO LTD	JPY	37,759.61	1.85
240.00	SEA LTD-ADR	USD	39,043.77	1.91
			282,461.89	13.81
Textile				
450.00	NIKE INC CL B	USD	52,030.16	2.54
480.00	PUMA SE	EUR	44,294.40	2.17
570.00	VF CORP	USD	39,788.89	1.94
18,000.00	YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	HKD	30,622.15	1.50
			166,735.60	8.15
Appareils électriques & électroniques				
540.00	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	40,475.17	1.98
441.00	GARMIN LTD	USD	43,128.65	2.10
5,100.00	GOPRO INC-CLASS A	USD	34,512.69	1.69
90.00	NVIDIA CORP	USD	38,411.18	1.88
			156,527.69	7.65
Loisirs				
240.00	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	40,513.91	1.98
270.00	MADISON SQUARE GARDEN SPORTS	USD	40,625.23	1.99
180.00	VAIL RESORTS INC	USD	41,038.62	2.00
			122,177.76	5.97
Alimentation				
1,290.00	ARAMARK	USD	40,569.82	1.98
540.00	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	40,815.01	2.00
10,500.00	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	33,423.81	1.63
			114,808.64	5.61
Bureautique				
549.00	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	43,613.41	2.13
2,490.00	MCJ CO LTD	JPY	21,839.78	1.07
3,600.00	NACON SA	EUR	28,692.00	1.40
			94,145.19	4.60
Internet				
465.00	PROSUS NV	EUR	41,087.40	2.01
660.00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	39,235.82	1.92
			80,323.22	3.93

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Cosmétiques				
975.00	PHARMANUTRA SPA	EUR	36,660.00	1.79
780.00	PROBI AB	SEK	32,757.13	1.60
			69,417.13	3.39
Accessoires & Equipements automobiles				
216.00	FERRARI NV	EUR	40,748.40	1.99
			40,748.40	1.99
Chimie				
285.00	KONINKLIJKE DSM	EUR	40,128.00	1.96
			40,128.00	1.96
Média				
2,700.00	MODERN TIMES GROUP-B SHS	SEK	39,417.82	1.93
			39,417.82	1.93
Télécommunications				
1,920.00	VOGO SACA	EUR	18,892.80	0.92
			18,892.80	0.92
			1,985,236.17	97.04
Total du Portefeuille-Titres			1,985,236.17	97.04

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	1,985,236.17	97.04
Avoirs en banque	69,090.85	3.38
Autres actifs et passifs	(8,589.90)	(0.42)
Total des actifs nets	2,045,737.12	100.00

** Ce compartiment a été lancé le 15 décembre 2020.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT** (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	100.00	97.04
	100.00	97.04

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	38.97	37.81
Japon	11.40	11.07
Suède	7.98	7.74
Iles Cayman	4.26	4.13
Pays-Bas	6.14	5.96
Italie	5.99	5.81
Suisse	4.37	4.23
Royaume-Uni	3.58	3.48
France	3.50	3.40
Allemagne	2.23	2.17
Espagne	2.15	2.09
Finlande	2.11	2.05
Danemark	2.05	1.99
Irlande	2.04	1.98
Autres	3.23	3.13
	100.00	97.04

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
NIKE INC CL B	Textile	52,030.16	2.54
NINTENDO CO LTD	Commerce & Distribution	45,336.95	2.21
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	Commerce & Distribution	45,210.26	2.21
PELTON INTERACTIVE INC-A	Services diversifiés	44,639.94	2.19
PUMA SE	Textile	44,294.40	2.17
JOHNSON OUTDOORS INC-A	Services diversifiés	44,184.87	2.17
MIPS AB	Services diversifiés	44,076.23	2.15
MICROSOFT CORP	Logiciels	43,627.80	2.13
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	Bureautique	43,613.41	2.13
ACTIVISION BLIZZARD INC	Logiciels	43,254.87	2.11

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

Note 1 - Informations générales

MANDARINE FUNDS (la « SICAV ») est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois, soumise à la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010, concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières, partie reprenant les dispositions de la directive européenne du 13 juillet 2009 (2009/65/CE) telle que modifiée.

Mandarine Gestion, société de gestion de la SICAV, a été affectée par les mesures de confinement décidées dans le cadre de la lutte contre la Covid-19. Le plan de continuité de l'activité (PCA) qui a été déclenché mi-mars a permis à la Société de Gestion de remplir ses fonctions de manière pleinement opérationnelle sans aucun dysfonctionnement. Le PCA a pu être levé lors du déconfinement et a permis le retour progressif des collaborateurs sur le site de Mandarine Gestion à partir de la mi-mai.

L'information sur l'évolution de la VNI (chiffres non audités) des différents compartiments est accessible sur les plateformes d'information financières ainsi que sur le site internet de la société de gestion www.mandarine-gestion.com. Les facsheet mensuelles éditées par la société de gestion sont également librement accessibles sur le site internet.

Le Conseil d'Administration a décidé de lancer le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE libellé en EUR le 17 septembre 2020 et MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT libellé en EUR le 15 décembre 2020.

Au 31 décembre 2020, les compartiments suivants sont ouverts à la souscription :

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE libellé en EUR
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS libellé en EUR
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP libellé en EUR
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP libellé en EUR
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE libellé en EUR (lancé le 17 septembre 2020)
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT libellé en EUR (lancé le 15 décembre 2020)

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE, a pour objectif de fournir aux investisseurs une croissance du capital à long terme, provenant d'un portefeuille diversifié dont les valeurs mobilières sont gérées activement et de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice de référence Stoxx Europe Small 200 (EUR) Net Return. Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE investit au moins 75% de ses actifs nets dans des actions de sociétés ayant leur siège social situé dans l'Espace Economique Européen (EEE).

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS, a pour objectif de favoriser la constitution d'un patrimoine à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié exposé à différentes classes d'actifs. Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS investit sur une large gamme de classes d'actifs au travers de multiples stratégies alliant différents moteurs de performance.

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP a pour objectif de fournir aux investisseurs une croissance à long terme, provenant d'un portefeuille géré de façon active composé d'actions cotées sélectionnées dans l'univers des sociétés européennes de micro et petite capitalisations et de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice de référence MSCI® Europe Micro Cap - Net Return. Le compartiment investit au moins 75% de son actif net dans des actions de sociétés ayant leur siège social situé dans l'EEE.

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP a pour objectif de fournir aux investisseurs une croissance à long terme, provenant d'un portefeuille géré de façon active composé d'actions cotées sélectionnées dans l'univers des sociétés de micro et petite capitalisations sur les marchés développés au niveau mondial et de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice de référence MSCI® World Micro Cap - Net Return.

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (lancé le 17 septembre 2020) a pour objectif de fournir aux investisseurs une croissance du capital à long terme, provenant d'un portefeuille diversifié dont les valeurs mobilières sont gérées activement et de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice de référence MSCI® Europe Ex-UK Small Cap Index (Net Total Return) EUR (l'« Indice »).

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (lancé le 15 décembre 2020) a pour objectif de fournir aux investisseurs une croissance du capital à long terme provenant d'un portefeuille diversifié composé d'actions d'entreprises, de toutes tailles de capitalisation et de toutes zones géographiques, dont le modèle économique, les produits ou services participent ou offrent des solutions dans des thématiques liées au Sport (infrastructures sportives, équipements sportifs, matériel sportif, économie du sport, mesure de la performance et accompagnement médical, eSport, nutrition du sportif) et de réaliser une performance nette supérieure à MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index) NR (l'« Indice »).

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV

Les actions de la SICAV sont des actions de capitalisation et de distribution.

La SICAV peut émettre des actions des catégories suivantes :

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseur
Actions de la catégorie Z	50 EUR	réservées aux investisseurs particuliers, souscrivant directement auprès de la SICAV
Actions de la catégorie R , R (USD), R (d), R (CHF) et R (USDH)	50 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F, F (d) et F (CHF)	50 EUR/USD/CHF	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHF)	500,000 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G	500,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels de droit allemand et autrichien: personnes morales soumises aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie S	250,000 EUR	réservées principalement aux investisseurs institutionnels espagnols et italiens
Actions de la catégorie M	20,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L	20,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L (d) (jusqu'au 29.04.2020)	20,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L (GBPd)	15,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L (GBP)	15,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie B1 (GBP)	15,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Action de la catégorie B2 (GBPH)	15,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie B3 (GBP)	1,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Action de la catégorie B4 (GBPH)	1,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Action de la catégorie MG	1,000 EUR	réservées à Mandarine Gestion et aux entités de son groupe

Pour les actions I (USDH), B2 (GBPH), B4 (GBPH), R (USDH), R (CHF), F (CHF) et I (CHF) une couverture de change est mise en place qui a pour objectif de limiter respectivement l'impact de l'évolution du taux de change EUR/USD, EUR/GBP et EUR/CHF sur la performance et de couvrir au mieux le risque de change USD/EUR, GBP/EUR et CHF/EUR.

Au 31 décembre 2020, seules des actions des catégories R, R (USD), R (USDH), I, I (USDH), I (CHF), G, S, M, B3 (GBP), L, L (GBP), R (d), F, F (d), MG, F (CHF) and R (CHF) sont en circulation.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseur
Actions de la catégorie Z	50 EUR	réservées aux investisseurs particuliers, souscrivant directement auprès de la SICAV
Actions de la catégorie R et R (d)	50 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F	50 EUR	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I et I2 (jusqu'au 13.10.2020)	500,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G et G2	500,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels de droit allemand et autrichien : personnes morales soumises aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie S	500,000 EUR	réservées principalement aux investisseurs institutionnels espagnols et italiens
Actions de la catégorie M	20,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L	20,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie MG	1,000 EUR	réservées à Mandarin Gestion et aux entités de son groupe

Au 31 décembre 2020, seules des actions des catégories R, I, M et L sont en circulation.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseur
Actions de la catégorie Z	50 EUR	réservées aux investisseurs particuliers, souscrivant directement auprès de la SICAV
Actions de la catégorie R, R (USD) (jusqu'au 09.09.2020) et R (USDH)	50 EUR / 50 USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie I, I (USD) et I (USDH)	100,000 EUR / 100,000 USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G	100,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels de droit allemand et autrichien: personnes morales soumises aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie S	100,000 EUR	réservées principalement aux investisseurs institutionnels espagnols et italiens
Actions de la catégorie M	10,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L	10,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F	50 EUR	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie MG	1,000 EUR	réservées à Mandarin Gestion et aux entités de son groupe
Actions de la catégorie B1 (GBP) et B2 (GBPH)	10,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie B3 (GBP) et B4 (GBPH)	1,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels

Pour les actions I (USDH), R (USDH), B2 (GBPH) et B4 (GBPH), une couverture de change est mise en place qui a pour objectif de limiter respectivement l'impact de l'évolution du taux de change EUR/USD, EUR/GBP sur la performance et de couvrir au mieux le risque de change USD/EUR, GBP/EUR.

Au 31 décembre 2020, seules des actions des catégories F, G, L, M, R, B4 (GBPH), MG, I, I (USDH) et R (USDH) et sont en circulation.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseur
Actions de la catégorie Z	50 EUR	réservées aux investisseurs particuliers, souscrivant directement auprès de la SICAV
Actions de la catégorie R, R (USD) et R (USDH)	50 EUR / 50 USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F	50 EUR / 50 USD	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I, I (USD) et I (USDH) (jusqu'au 22.06.2020)	100,000 EUR / 100,000 USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G	100,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels de droit allemand et autrichien: personnes morales soumises aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie S	100,000 EUR	réservées principalement aux investisseurs institutionnels espagnols et italiens
Actions de la catégorie M	10,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L	10,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie MG	1,000 EUR	réservées à Mandarin Gestion et aux entités de son groupe
Actions de la catégorie B1 (GBP) et B2 (GBPH)	10,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie B3 (GBP) et B4 (GBPH)	1,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie A1 (AUD) et A2 (AUD)	20,000,000 AUD	réservées aux investisseurs institutionnels

Pour les actions I (USDH) liquidé le 22 juin 2020, R (USDH), B2 (GBPH) et B4 (GBPH), une couverture de change est mise en place qui a pour objectif de limiter respectivement l'impact de l'évolution du taux de change EUR/USD, EUR/GBP sur la performance et de couvrir au mieux le risque de change USD/EUR, GBP/EUR.

Au 31 décembre 2020, seules des actions des catégories F, G, M, MG, S, L, B4 (GBPH), I, I (USD), R et R (USD) sont en circulation.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseur
Actions de la catégorie Z	50 EUR	réservées aux investisseurs particuliers, souscrivant directement auprès de la SICAV
Actions de la catégorie R, R (USD), R (USDH), R (d) et R (CHF)	50 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F, F (d) et catégorie F (CHF)	50 EUR/USD/CHF	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I, I (USD), (USDH) et (CHF)	100,000 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G	100,000 EUR	réservées Institutionnels de droit allemand : personnes morales soumises directement ou indirectement aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie S	100,000 EUR	réservées principalement aux investisseurs institutionnels espagnols et italiens
Actions de la catégorie M, L, L(d) B1 (GBP), B2 (GBPH)	15,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie B3 (GBP) et B4 (GBPH)	1,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions L (GBP) et L (GBPd)	1,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie MG	1,000 EUR	réservées à Mandarin Gestion et aux entités de son groupe

Pour les Actions I (USDH), R (USDH), B2 (GBPH), B4 (GBPH), R (CHF), F (CHF) et I (CHF) une couverture de change est mise en place qui a pour objectif de limiter respectivement l'impact de l'évolution du taux de change EUR/USD, EUR/GBP et EUR/CHF sur la performance et de couvrir au mieux le risque de change USD/EUR, GBP/EUR et CHF/EUR. Pour les Classes libellées dans des devises autres que l'euro, l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait qu'il pourra subsister un risque de change résiduel. La couverture peut générer un écart de performance entre les Classes en devises différentes.

Au 31 décembre 2020, seules des actions des catégories F, G, I, M et R sont en circulation.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseur
Actions de la catégorie Z	50 EUR	réservées aux investisseurs particuliers, souscrivant directement auprès de la SICAV
Actions de la catégorie R, R (USD), R (USDH), R (d) et R (CHF)	50 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F, F (d) et catégorie F (CHF)	50 EUR/USD/CHF	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I, I (USD), (USDH) et (CHF)	100,000 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G	100,000 EUR	réservées Institutionnels de droit allemand : personnes morales soumises directement ou indirectement aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie M et L	15,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie B3 (GBP) et B4 (GBPH)	1,000 EUR/GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie MG	1,000 EUR	réservées à Mandarine Gestion et aux entités de son groupe

Au 31 décembre 2020, seules des actions des catégories F, G, I, M et R sont en circulation.

Note 3 - Principales méthodes comptables

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et aux principes comptables généralement admis.

3.1 Combinaison des différents compartiments

Les états financiers de MANDARINE FUNDS sont exprimés en euros (EUR) en convertissant et en additionnant les états financiers des compartiments libellés en devises autres que l'euro au taux de change en vigueur à la fin de l'année.

3.2 Conversion des devises

Les comptes de chaque compartiment sont tenus dans la devise de leur valeur nette d'inventaire (« VNI ») et les états financiers de chaque compartiment sont exprimés dans cette même devise.

Le prix d'acquisition des titres libellés dans une devise autre que celle du compartiment est converti dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à la date d'acquisition des titres.

Les revenus et charges libellés en une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à la date de transaction.

Pour l'année se terminant le 31 décembre 2020, les valeurs d'évaluation des titres (déterminées suivant la manière décrite ci-après), les créances, dépôts bancaires et dettes libellés dans une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à cette date, les différences de change résultant de la conversion des créances, dépôts bancaires et dettes étant inclus dans le résultat des Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur Change dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

3.3 Evaluation des Investissements détenus par la SICAV

Les actifs et passifs de chaque compartiment de la SICAV sont évalués selon les principes suivants :

- a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs ;
- b) La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont cotés ou négociés sur une bourse est déterminée suivant leur dernier cours disponible ;
- c) La valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociés sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est déterminée suivant le dernier cours disponible ;
- d) Les instruments du marché monétaire et titres à revenu fixe pourront être évalués sur base du coût amorti, méthode qui consiste après l'achat à prendre en considération un amortissement constant pour atteindre le prix de remboursement à l'échéance du titre ;

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 3 - Principales méthodes comptables (suite)

e) La valeur des titres représentatifs de tout organisme de placement collectif sera déterminée suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle. Dans la mesure où les valeurs mobilières en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni sur une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou au cas où, pour des valeurs cotées et négociées en bourse ou à un tel autre marché, le prix déterminé suivant les deuxième et troisième paragraphes ci-dessus ne serait pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, laquelle sera estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV ;

f) Les bénéfices et pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition ;

g) Les contrats de change à terme ouverts sont évalués en fonction du taux de change à terme correspondant à la durée de vie restante du contrat. Le bénéfice / (perte) net(te) réalisé(e) et la variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sont portés à l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets;

h) Les contrats futures sont évalués sur la base du dernier cours de marché disponible. Les bénéfices et pertes réalisés ou latents sont portés à l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Aux fins du calcul des placements nets en instruments financiers par devise, les placements sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de la période; la plus/(moins)-value non réalisée est portée à l'Etat des Actifs Nets.

i) La valeur de liquidation des contrats d'options négociés sur des bourses est basée sur les cours de clôture publiés par les bourses où la SICAV est intervenue pour passer les contrats en question. La valeur de liquidation des contrats d'options non négociés sur des bourses est déterminée conformément aux règles fixées par le Conseil d'Administration de la SICAV, selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrats.

Les bénéfice / (pertes) net(te)s réalisé(e)s et la variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sont portés à l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

3.4 Revenus

Les intérêts bancaires sont enregistrés lors de leur réception sur les comptes de la SICAV.

Les dividendes sont enregistrés à la date où les actions sont cotées pour la première fois « ex-dividende » nets.

Les intérêts obligataires sont provisionnés quotidiennement nette de la taxe.

3.5 Fiscalité de la SICAV

Les paiements de dividendes ou du prix de remboursement en faveur des actionnaires peuvent être soumis au prélèvement d'une retenue conformément aux dispositions de la directive européenne 2003/48/CE du Conseil du 3 juin 2003 et de la directive « Savings » sur les échanges automatiques d'information, en matière de fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiement d'intérêts (conformément aux dispositions de la Directive européenne 2003/48/CE (« la Directive »)). Au cas où un tel paiement serait soumis à la retenue à la source, l'investisseur a la faculté d'éviter cette retenue par la remise d'un certificat d'exemption ou d'un mandat pour procéder à l'échange d'information, selon les possibilités offertes par l'agent payeur.

La Directive a été transcrite dans la législation luxembourgeoise par la loi du 21 juin 2005 (« la Loi »).

Les dividendes distribués par un compartiment de la SICAV seront soumis à la Directive et à la Loi si plus de 15% des actifs du compartiment sont investis dans des créances telles que définies dans la Loi.

La plus-value qu'un actionnaire réalise lors de la cession des actions d'un compartiment est soumise à la Directive et à la Loi si plus de 25% des actifs du compartiment sont investis dans les créances telles que définies dans la Loi.

Note 4 - Taux de change 31 décembre 2020

Les taux de change utilisés pour la conversion des éléments d'actif et de passif de la SICAV non libellés en EUR sont les suivants :

1 EUR	=	1.585600	AUD	1 EUR	=	4.921750	MYR
1 EUR	=	1.558800	CAD	1 EUR	=	10.476000	NOK
1 EUR	=	1.081550	CHF	1 EUR	=	1.699400	NZD
1 EUR	=	7.443450	DKK	1 EUR	=	4.558950	PLN
1 EUR	=	0.895100	GBP	1 EUR	=	10.048500	SEK
1 EUR	=	9.487250	HKD	1 EUR	=	1.617100	SGD
1 EUR	=	3.928600	ILS	1 EUR	=	34.379300	TWD
1 EUR	=	89.401750	INR	1 EUR	=	1.223550	USD
1 EUR	=	126.325450	JPY	1 EUR	=	17.972450	ZAR
1 EUR	=	1,329.142400	KRW				

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 5 - Commission à la charge du souscripteur

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE, les commissions à la charge du souscripteur par classe sont les suivantes :

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Actions de la catégorie Z	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R, R (USD), R (d), R (CHF) and R (USDH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie F, F(d) et F (CHF)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I, I(USD), I (USDH) et I (CHF)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie G	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie S	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie M	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Action de la catégorie B2 (GBPH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Action de la catégorie B4 (GBPH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L (d) (jusqu'au 29.04.2020)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a. (jusqu'au 29.04.2020)
Actions de la catégorie L (GBP)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBPd)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie MG	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS, les commissions à la charge du souscripteur par classe sont les suivantes :

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Actions de la catégorie Z	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R (d)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie F	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I et I2 (jusqu'au 13.10.2020)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie G et G2	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie S	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie M	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie MG	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 5 - Commission à la charge du souscripteur (suite)

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP, les commissions à la charge du souscripteur par classe sont les suivantes :

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Actions de la catégorie Z	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R, R (USD) (jusqu'au 09.09.2020) et R (USDH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I, I (USD) et I (USDH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie G	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie S	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie M	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie F	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie MG	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP) et B2 (GBPH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP) et B4 (GBPH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP, les commissions à la charge du souscripteur par classe sont les suivantes :

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Actions de la catégorie Z	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie G	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie S	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie M	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Action de la catégorie B2 (GBPH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Action de la catégorie B4 (GBPH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I (USD), (IUSDH) (jusqu'au 22.06.2020) et F	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R (USD) et R (USDH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie MG	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie A1 (AUD) et A2 (AUD)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 5 - Commission à la charge du souscripteur (suite)

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE, les commissions à la charge du souscripteur par classe sont les suivantes :

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Actions de la catégorie Z	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R (d)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R (USD)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R (USDH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R (CHF)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie F	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie F (d)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie F (CHF)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie G	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I (USD)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I (USDH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I (CHF)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie S	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie M	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B2 (GBPH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L (d)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBP)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBPd)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Action de la catégorie MG	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 5 - Commission à la charge du souscripteur (suite)

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE - GLOBAL SPORT, les commissions à la charge du souscripteur par classe sont les suivantes :

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Actions de la catégorie Z	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R (d)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R (USDH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R (CHF)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie F	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie F (d)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie F (CHF)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie G	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I (USDH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I (CHF)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie M	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Action de la catégorie MG	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.

Note 6 - Commission de gestion et commission de surperformance

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE, la commission de gestion et la commission de surperformance par classe sont les suivantes :

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie Z	2.20% max p.a.	15% de la surperformance au-delà du Stoxx Europe Small 200 (EUR) Net Return.
Actions de la catégorie R, R (USD), R (USDH) et R (CHF)	2.20% max p.a.	
Actions de la catégorie R (d)	2.20% max p.a.	
Actions de la catégorie F, F (d) et F (CHF)	1.10% max p.a.	
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHF)	0.90% max p.a.	
Actions de la catégorie G	0.90% max p.a.	
Actions de la catégorie S	1.40% max p.a.	
Actions de la catégorie M	0.60% max p.a.	
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.60% max p.a.	
Action de la catégorie B2 (GBPH)	0.60% max p.a.	
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.95% max p.a.	
Action de la catégorie B4 (GBPH)	0.95% max p.a.	-
Actions de la catégorie L	0.75% max p.a.	-
Actions de la catégorie L (d) (jusqu'au 29.04.2020)	0.75% max p.a. (jusqu'au 29 .04.2020)	-
Actions de la catégorie L (GBP)	0.75% max p.a.	-
Actions de la catégorie L (GBPd)	0.75% max p.a.	-
Actions de la catégorie MG	0.90% max p.a.	-

* La commission de gestion est payable mensuellement et basée sur les actifs nets moyens du compartiment durant le mois en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du mois en question.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 6 - Commission de gestion et commission de surperformance (suite)

Commission de surperformance: La période de calcul de la commission de surperformance est l'exercice fiscal du compartiment. Par dérogation, la première période de calcul débute le jour de la date de calcul de la première VNI et se termine le dernier jour de l'exercice fiscal en cours. A chaque établissement de la valeur nette d'inventaire, la surperformance du compartiment est définie comme la différence positive entre la valorisation du compartiment avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance et la valorisation d'un organisme de placement collectif fictif réalisant la performance de l'indicateur de référence et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le compartiment.

A chaque établissement de la valeur nette d'inventaire, la commission de surperformance est égale à 15% TTC de la surperformance au-delà de l'indice Stoxx Europe Small 200 (EUR) Net Return.

Une telle provision ne peut être passée qu'à condition que la VNI après prise en compte d'une éventuelle provision (en toute ou en partie) pour commission de surperformance soit supérieure à la VNI du Compartiment du début d'exercice. En cas de rachat, la quote-part de la commission de surperformance correspondant aux actions rachetées, est perçue par la Société de Gestion. Hormis les rachats, la commission de surperformance est perçue par la Société de Gestion à la date de clôture de l'exercice fiscal.

Au 31 décembre 2020, la commission de surperformance s'élève à 284,060.97 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE.

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSET, la commission de gestion et la commission de surperformance par classe sont les suivantes :

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie Z	1.60% max p.a.	15%
Actions de la catégorie R	1.60% max p.a.	15%
Actions de la catégorie R (d)	2.00% max p.a.	15%
Actions de la catégorie F	0.80% max p.a.	15%
Actions de la catégorie I	0.70% max p.a.	15%
Actions de la catégorie I2 (jusqu'au 13.10.2020)	0.85% max p.a.	-
Actions de la catégorie G	0.70% max p.a.	15%
Actions de la catégorie G2	0.85% max p.a.	-
Actions de la catégorie S	1.00% max p.a.	15%
Actions de la catégorie M	0.50% max p.a.	15%
Actions de la catégorie L	0.75% max p.a.	-
Actions de la catégorie MG	1.00% max p.a.	-

* La commission de gestion est payable mensuellement et basée sur les actifs nets moyens du compartiment durant le mois en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du mois en question.

Commission de surperformance: la commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du compartiment et celle d'un organisme de placement collectif (OPC) fictif réalisant la performance de l'EONIA capitalisé + 300 points de base (300 BPS) et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le compartiment.

A chaque établissement de la valeur nette d'inventaire, la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 15% de la surperformance) dès lors que la performance du compartiment est supérieure à celle de l'organisme de placement collectif fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

Cette commission de surperformance, calculée sur chaque exercice fiscal, possède un principe de « highwatermark » : en cas de sous-performance sur l'exercice fiscal, la période d'observation est prolongée d'un exercice et la commission de surperformance est alors calculée sur le cumul des 2 exercices fiscaux.

Au 31 décembre 2020, la commission de surperformance s'élève à 789.49 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 6 - Commission de gestion et commission de surperformance (suite)

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP, la commission de gestion et la commission de surperformance par classe sont les suivantes :

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie Z	2.20% max p.a.	20% de la surperformance au-delà du MSCI Europe Micro Cap - Net Returns
Actions de la catégorie R	2.20% max p.a.	
Actions de la catégorie I	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie G	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie S	1.40% max p.a.	
Actions de la catégorie F	1.10% max p.a.	
Actions de la catégorie M	0.75% max p.a.	
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.75% max p.a.	
Actions de la catégorie B2 (GBPH)	0.75% max p.a.	
Actions de la catégorie R(USD) (jusqu'au 09.09.2020) et R (USDH)	2.20% max p.a.	
Actions de la catégorie I (USD) et I (USDH)	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie MG	1.00% max p.a.	-
Actions de la catégorie L	1.00% max p.a.	-
Actions de la catégorie B3 (GBP)	1.00% max p.a.	-
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	1.00% max p.a.	-

* La commission de gestion est payable mensuellement et basée sur les actifs nets moyens du compartiment durant le mois en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du mois en question.

Commission de surperformance : La période de calcul de la commission de surperformance est l'exercice fiscal du compartiment. Par dérogation, la première période de calcul débute le jour de la date de calcul de la première Valeur Nette d'Inventaire et se termine le dernier jour de l'exercice fiscal en cours. A chaque établissement de la VNI, la surperformance du compartiment est définie comme la différence positive entre la valorisation du compartiment avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance, et la valorisation d'un OPC fictif réalisant la performance de l'indicateur de référence et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le compartiment.

A chaque établissement de la VNI, la commission de surperformance, alors définie égale à 20% TTC de la surperformance au-delà de l'indice MSCI Europe Micro Cap – Net Returns (dividendes réinvestis), fait l'objet d'une provision, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante.

Une telle provision ne peut être passée qu'à condition que la VNI après prise en compte d'une éventuelle provision (en toute ou en partie) pour commission de surperformance soit supérieure à la valeur net d'inventaire du compartiment du début de l'exercice. En cas de rachats, la quote-part de la commission de surperformance correspondant aux actions rachetées, est perçue par la Société de Gestion. Hormis les rachats, la commission de surperformance est perçue par la Société de Gestion à la date de clôture de l'exercice fiscal.

Au 31 décembre 2020, la commission de surperformance s'élève à 49,078.02 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS – MANDARINE EUROPE MICROCAP.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 6 - Commission de gestion et commission de surperformance (suite)

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP, la commission de gestion et la commission de surperformance par classe sont les suivantes :

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie Z	2.20% max p.a.	20% de la surperformance au delà du MSCI World Micro Cap - Net Returns
Actions de la catégorie R	2.20% max p.a.	
Actions de la catégorie I	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie G	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie S	1.40% max p.a.	
Actions de la catégorie M	0.75% max p.a.	
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.75% max p.a.	
Actions de la catégorie B2 (GBPH)	0.75% max p.a.	
Actions de la catégorie R (USD) et R (USDH)	2.20% max p.a.	
Actions de la catégorie I (USD) et I (USDH) (jusqu'au 22.06.2020)	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie F	1.10% max p.a.	
Actions de la catégorie A1 (AUD)	0.90% max p.a.	
Actions de la catégorie MG	1.00% max p.a.	-
Actions de la catégorie L	1.00% max p.a.	-
Actions de la catégorie B3 (GBP)	1.00% max p.a.	-
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	1.00% max p.a.	-
Actions de la catégorie A2 (AUD)	1.15% max p.a.	-

* La commission de gestion est payable mensuellement et basée sur les actifs nets moyens du compartiment durant le mois en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du mois en question.

Commission de surperformance : La période de calcul de la commission de surperformance est l'exercice fiscal du compartiment. Par dérogation, la première période de calcul débute le jour de la date de calcul de la première VNI et se termine le dernier jour de l'exercice fiscal en cours. A chaque établissement de la VNI, la surperformance du compartiment est définie comme la différence positive entre la valorisation du compartiment avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance, et la valorisation d'un OPC fictif réalisant la performance de l'indicateur de référence et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le compartiment.

A chaque établissement de la VNI, la commission de surperformance, alors définie égale à 20% TTC de la surperformance au-delà de l'indice MSCI © World Micro Cap – Net Returns (dividendes réinvestis), fait l'objet d'une provision, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante.

Une telle provision ne peut être passée qu'à condition que la VNI après prise en compte d'une éventuelle provision (en toute ou en partie) pour commission de surperformance soit supérieure à la valeur net d'inventaire du compartiment du début de l'exercice. En cas de rachats, la quote-part de la commission de surperformance correspondant aux actions rachetées, est perçue par la Société de Gestion. Hormis les rachats, la commission de surperformance est perçue par la Société de Gestion à la date de clôture de l'exercice fiscal.

Au 31 décembre 2020, la commission de surperformance s'élève à 11,772.46 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 6 - Commission de gestion et commission de surperformance (suite)

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (lancé le 17 septembre 2020), la commission de gestion et la commission de surperformance par classe sont les suivantes :

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie Z	1.95% max p.a.	15% de la surperformance au-delà du MSCI ® Europe Ex-UK Small Cap Index (Net Total Return) EUR
Actions de la catégorie R	1.95% max p.a.	
Actions de la catégorie R (USD)	1.95% max p.a.	
Actions de la catégorie R (USDH)	1.95% max p.a.	
Actions de la catégorie R (CHF)	1.95% max p.a.	
Actions de la catégorie F	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie F (CHF)	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie I	0.90% max p.a.	
Actions de la catégorie I (USD)	0.90% max p.a.	
Actions de la catégorie I (USDH)	0.90% max p.a.	
Actions de la catégorie I (CHF)	0.90% max p.a.	
Actions de la catégorie S	1.40% max p.a.	
Actions de la catégorie M	0.60% max p.a.	
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.60% max p.a.	
Actions de la catégorie B2 (GBPH)	0.60% max p.a.	
Actions de la catégorie B3 (GBP)	1.00% max p.a.	-
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	1.00% max p.a.	-
Actions de la catégorie L	0.75% max p.a.	-
Actions de la catégorie L (d)	0.75% max p.a.	-
Actions de la catégorie MG	0.90% max p.a.	-

* La commission de gestion est payable mensuellement et basée sur les actifs nets moyens du compartiment durant le mois en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du mois en question.

Commission de surperformance : La période de calcul de la commission de surperformance est l'exercice fiscal du Compartiment. Par dérogation, la première période de calcul débute le jour de la date de calcul de la première VNI et se termine le dernier jour de l'exercice fiscal en cours. A chaque établissement de la VNI, la surperformance du Compartiment (la « surperformance ») est définie comme la différence positive entre la valorisation du Compartiment avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance, et la valorisation d'un OPC fictif réalisant la performance de l'indicateur de référence et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le Compartiment.

L'indicateur de référence pris en compte pour ce calcul sera l'indice MSCI ® Europe Ex-UK Small cap Index (Net Total Return) EUR. Pour les actions de classes libellées en devises autres que l'euro et ne faisant pas l'objet d'une couverture de change, la performance de l'indicateur de référence sera prise dans la devise de libellé de la classe.

A chaque établissement de la VNI, la commission de surperformance, alors définie égale à 15% TTC de la surperformance, fait l'objet d'une provision ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante.

Une telle provision ne peut être passée qu'à condition que la VNI après prise en compte d'une éventuelle provision (en toute ou en partie) pour commission de surperformance soit supérieure à la VNI du Compartiment du début d'exercice. En cas de rachats, la quote-part de la commission de surperformance correspondant aux Actions rachetées, est perçue par la Société de Gestion. Hormis les rachats, la commission de surperformance est perçue par la Société de Gestion à la date de clôture de l'exercice fiscal.

CLASSES D'ACTIONS SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS ALLEMANDS

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie R (d)	1.90% max p.a.	15% de la surperformance au-delà du MSCI ® Europe Ex-UK Small Cap Index (Net Total Return) EUR
Actions de la catégorie F (d)	0.95% max p.a.	
Actions de la catégorie G	0.90% max p.a.	

* La commission de gestion est payable mensuellement et basée sur les actifs nets moyens du compartiment durant le mois en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du mois en question.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 6 - Commission de gestion et commission de surperformance (suite)

Commission de surperformance :

A chaque établissement de la VNI, la surperformance des classes d'actions R (d), F(d) et G du Compartiment (la «surperformance») est définie comme la différence positive entre la valorisation du Compartiment avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance, et la valorisation d'un OPC fictif réalisant la performance de l'indicateur de référence et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le Compartiment.

A chaque établissement de la VNI, la commission de surperformance, alors définie égale à 15% TTC de la surperformance, fait l'objet d'une provision, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante.

Cette commission de surperformance, calculée sur chaque exercice social, possède un principe de « high water mark » : en cas de sous-performance sur l'année, la période d'observation est prolongée d'un exercice et la commission de surperformance est alors calculée sur le cumul des exercices depuis le dernier prélèvement d'une commission de surperformance, jusqu'à un maximum de 5 exercices successifs.

Ainsi, à l'issue de l'exercice social :

. Si l'actif valorisé du Compartiment est supérieur à celui de l'actif du Compartiment fictif, la provision est perçue par la Société de Gestion (cette provision représentera 15% de la différence entre ces deux actifs) et une nouvelle période d'observation d'une année débute. Le niveau de l'actif du Compartiment fictif retenu pour la nouvelle période d'observation est alors réajusté au niveau de l'actif valorisé du Compartiment.

. Si l'actif valorisé du Compartiment est inférieur à celui du Compartiment fictif, aucune provision n'est constatée et la période d'observation se poursuit une année supplémentaire, en conservant le niveau initial d'actif de référence.

A l'issue de cette période d'observation de 2 exercices sociaux :

. Si l'actif valorisé du Compartiment est supérieur à celui du Compartiment fictif, la provision sera alors perçue par la Société de Gestion.

. Dans le cas contraire, aucune provision n'est constatée et la période d'observation se poursuit une année supplémentaire pour un 3ème exercice social, en conservant le niveau initial d'actif de référence.

A l'issue de cette période d'observation de 3 exercices sociaux :

. Si l'actif valorisé du Compartiment est supérieur à celui du Compartiment fictif, la provision sera alors perçue par la Société de Gestion.

Dans le cas contraire, aucune provision n'est constatée et la période d'observation se poursuit une année supplémentaire pour un 4ème exercice social, en conservant le niveau initial d'actif de référence.

A l'issue de cette période d'observation de 4 exercices sociaux :

Si l'actif valorisé du Compartiment est supérieur à celui du Compartiment fictif, la provision sera alors perçue par la Société de Gestion.

Dans le cas contraire, aucune provision n'est constatée et la période d'observation se poursuit une année supplémentaire pour un 5ème exercice social, en conservant le niveau initial d'actif de référence.

A l'issue de cette période d'observation de 5 exercices sociaux :

. Si l'actif valorisé du Compartiment est supérieur à celui du Compartiment fictif, la provision sera alors perçue par la Société de Gestion.

. Dans le cas contraire, aucune provision n'est constatée et ne sera prélevée.

Le niveau de l'actif du Compartiment fictif sera dans ces derniers cas automatiquement réajusté au niveau de l'actif valorisé du Compartiment (après prélèvement de toute ou partie d'une provision le cas échéant) et une nouvelle période d'observation d'un exercice social débutera.

CLASSES D'ACTION SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS RESIDANT AU ROYAUME-UNI ET SES BAILLIAGES

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie L (GBP)	0.75% max p.a.	NA
Actions de la catégorie L (GBPd)	0.75% max p.a.	NA

* La commission de gestion est payable mensuellement et basée sur les actifs nets moyens du compartiment durant le mois en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du mois en question.

Aucune commission de surperformance au 31 décembre 2020 pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (lancé le 17 septembre 2020).

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 6 - Commission de gestion et commission de surperformance (suite)

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE - GLOBAL SPORT (lancé le 15 décembre 2020), la commission de gestion et la commission de surperformance par classe sont les suivantes :

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie Z	1.95% max p.a.	15% de la surperformance au-delà du MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index) NR
Actions de la catégorie R	1.95% max p.a.	
Actions de la catégorie R (USDH)	1.95% max p.a.	
Actions de la catégorie R (CHF)	1.95% max p.a.	
Actions de la catégorie F	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie F (CHF)	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie I	0.90% max p.a.	
Actions de la catégorie I (USDH)	0.90% max p.a.	
Actions de la catégorie I (CHF)	0.90% max p.a.	
Actions de la catégorie M	0.60% max p.a.	
Actions de la catégorie B3 (GBP)	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie B4 (GBP)	1.00% max p.a.	-
Actions de la catégorie L	0.75% max p.a.	-
Actions de la catégorie MG	0.90% max p.a.	-

* La commission de gestion est payable mensuellement et basée sur les actifs nets moyens du compartiment durant le mois en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du mois en question

Commission de surperformance : La période de calcul de la commission de surperformance est l'exercice fiscal du Compartiment. Par dérogation, la première période de calcul débute le jour de la date de calcul de la première VNI et se termine le dernier jour de l'exercice fiscal en cours. A chaque établissement de la VNI, la surperformance du Compartiment (la « surperformance ») est définie comme la différence positive entre la valorisation du Compartiment avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance, et la valorisation d'un OPC fictif réalisant la performance de l'indicateur de référence et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le Compartiment. L'indicateur de référence pris en compte pour ce calcul sera l'indice MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index) NR. Pour les actions de classes libellées en devises autres que l'euro et ne faisant pas l'objet d'une couverture de change, la performance de l'indicateur de référence sera prise dans la devise de libellé de la classe.

A chaque établissement de la VNI, la commission de surperformance, alors définie égale à 15% TTC de la surperformance, fait l'objet d'une provision ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante.

Une telle provision ne peut être passée qu'à condition que la VNI après prise en compte d'une éventuelle provision (en toute ou en partie) pour commission de surperformance soit supérieure à la VNI du Compartiment du début d'exercice. En cas de rachats, la quote-part de la commission de surperformance correspondant aux Actions rachetées, est perçue par la Société de Gestion. Hormis les rachats, la commission de surperformance est perçue par la Société de Gestion à la date de clôture de l'exercice fiscal.

CLASSES D'ACTIONS SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS ALLEMANDS

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie R (d)	1.90% max p.a.	15% de la surperformance au-delà du MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index) NR
Actions de la catégorie F (d)	0.95% max p.a.	
Actions de la catégorie G	1.05% max p.a.	

* La commission de gestion est payable mensuellement et basée sur les actifs nets moyens du compartiment durant le mois en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du mois en question.

Commission de surperformance :

A chaque établissement de la VNI, la surperformance des classes d'actions R (d), F(d) et G du Compartiment (la « surperformance ») est définie comme la différence positive entre la valorisation du Compartiment avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance, et la valorisation d'un OPC fictif réalisant la performance de l'indicateur de référence et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le Compartiment.

A chaque établissement de la VNI, la commission de surperformance, alors définie égale à 15% TTC de la surperformance, fait l'objet d'une provision, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante.

Cette commission de surperformance, calculée sur chaque exercice social, possède un principe de « high water mark » : en cas de sous-performance sur l'année, la période d'observation est prolongée d'un exercice et la commission de surperformance est alors calculée sur le cumul des exercices depuis le dernier prélèvement d'une commission de surperformance, jusqu'à un maximum de 5 exercices successifs.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 6 - Commission de gestion et commission de surperformance (suite)

Ainsi, à l'issue de l'exercice social :

Si l'actif valorisé du Compartiment est supérieur à celui de l'actif du Compartiment fictif, la provision est perçue par la Société de Gestion (cette provision représentera 15% de la différence entre ces deux actifs) et une nouvelle période d'observation d'une année débute. Le niveau de l'actif du Compartiment fictif retenu pour la nouvelle période d'observation est alors réajusté au niveau de l'actif valorisé du Compartiment.

Si l'actif valorisé du Compartiment est inférieur à celui du Compartiment fictif, aucune provision n'est constatée et la période d'observation se poursuit une année supplémentaire, en conservant le niveau initial d'actif de référence.

A l'issue de cette période d'observation de 2 exercices sociaux :

Si l'actif valorisé du Compartiment est supérieur à celui du Compartiment fictif, la provision sera alors perçue par la Société de Gestion.

Dans le cas contraire, aucune provision n'est constatée et la période d'observation se poursuit une année supplémentaire pour un 3ème exercice social, en conservant le niveau initial d'actif de référence.

A l'issue de cette période d'observation de 3 exercices sociaux :

Si l'actif valorisé du Compartiment est supérieur à celui du Compartiment fictif, la provision sera alors perçue par la Société de Gestion.

Dans le cas contraire, aucune provision n'est constatée et la période d'observation se poursuit une année supplémentaire pour un 4ème exercice social, en conservant le niveau initial d'actif de référence.

A l'issue de cette période d'observation de 4 exercices sociaux :

Si l'actif valorisé du Compartiment est supérieur à celui du Compartiment fictif, la provision sera alors perçue par la Société de Gestion.

Dans le cas contraire, aucune provision n'est constatée et la période d'observation se poursuit une année supplémentaire pour un 5ème exercice social, en conservant le niveau initial d'actif de référence.

A l'issue de cette période d'observation de 5 exercices sociaux :

Si l'actif valorisé du Compartiment est supérieur à celui du Compartiment fictif, la provision sera alors perçue par la Société de Gestion.

Dans le cas contraire, aucune provision n'est constatée et ne sera prélevée.

Le niveau de l'actif du Compartiment fictif sera dans ces derniers cas automatiquement réajusté au niveau de l'actif valorisé du Compartiment (après prélèvement de toute ou partie d'une provision le cas échéant) et une nouvelle période d'observation d'un exercice social débutera.

Au 31 décembre 2020, la commission de surperformance s'élève à 3,198.33 EUR pour le compartiment MANDARINE - GLOBAL SPORT (lancé le 15 décembre 2020)

Note 7 - Commission de services

Par une convention de services, la SICAV a désigné MANDARINE GESTION, en tant que Société de Gestion pour lui rendre des services de gestion, d'administration et de commercialisation.

Ces commissions de services sont payables trimestriellement et basées sur les actifs nets moyens de chaque compartiment durant le trimestre en question avec un minimum de 25,000 EUR p.a.

La Société de Gestion de la SICAV a délégué, sous sa responsabilité et son contrôle, la fonction d'Administration Centrale à BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg.

Il a été convenu que la Société de Gestion perçoive un revenu en échange de ses services, résumé dans les tableaux suivants :

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

	Commission de services
Actions de la catégorie Z	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R, R (USD), R (USDH) et R (CHFH)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R (d)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie F, F (d) et F (CHFH)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH), et I (CHFH)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.25% max p.a.
Action de la catégorie B2 (GBPH)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.25% max p.a.
Action de la catégorie B4 (GBPH)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie L (d) (jusqu'au 29.04.2020)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBP)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBPd)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.50% max p.a.

Au 31 décembre 2020, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE, la commission de service s'élève à 1,824,562.71 EUR.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 7 - Commission de services (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS

	Commission de services
Actions de la catégorie Z	0.40% max p.a.
Actions de la catégorie R	0.40% max p.a.
Actions de la catégorie R (d)	0.40% max p.a.
Actions de la catégorie F	0.40% max p.a.
Actions de la catégorie I	0.40% max p.a.
Actions de la catégorie I2 (jusqu'au 13.10.2020)	0.40% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.40% max p.a.
Actions de la catégorie G2	0.40% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.40% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.40% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.40% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.40% max p.a.

Au 31 décembre 2020, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS, la commission de service s'élève à 395,243.39 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

	Commission de services
Actions de la catégorie Z	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie I	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie F	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie B2 (GBPH)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R (USD) (jusqu'au 09.09.2020) et R (USDH)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie I (USD) et I (USDH)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	0.50% max p.a.

Au 31 décembre 2020, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP, la commission de services s'élève à 420,991.72 EUR.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 7 - Commission de services (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

	Commission de services
Actions de la catégorie Z	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie I	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie B2 (GBPH)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R (USD)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie I (USD), I (USDH) (jusqu'au 22.06.2020) et F	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R (USDH)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie A1 (AUD)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie A2 (AUD)	0.50% max p.a.

Au 31 décembre 2020, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP, la commission de services s'élève à 207,301.94 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE

	Commission de services
Actions de la catégorie Z	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R (USD)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R (USDH)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R (CHF)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie F	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie F (CHF)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie I	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie I (USD)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie I (USDH)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie I (CHF)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie B2 (GBPH)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie L (d)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.50% max p.a.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 7 - Commission de services (suite)

CLASSES D' ACTIONS SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS ALLEMANDS

	Commission de services
Actions de la catégorie R (d)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie F (d)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.50% max p.a.

CLASSES D' ACTION SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS RESIDANT AU ROYAUME-UNI ET SES BAILLIAGES

	Commission de services
Actions de la catégorie L (GBP)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBPd)	0.25% max p.a.

Au 31 décembre 2020, pour le compartiment MANDARINE SMALL UNIQUE, la commission de services s'élève à 3,740.48 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE - GLOBAL SPORT

	Commission de services
Actions de la catégorie Z	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie R	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie R (USDH)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie R (CHF)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie F	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie F (CHF)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie I	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie I (USDH)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie I (CHF)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie B4 (GBP)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.25% max p.a.

CLASSES D' ACTIONS SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS ALLEMANDS

	Commission de services
Actions de la catégorie R (d)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie F (d)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.25% max p.a.

Au 31 décembre 2020, pour le compartiment MANDARINE - GLOBAL SPORT, la commission de services s'élève à 221.77 EUR

Note 8 - Commission de banque dépositaire

BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg (la « Banque ») a été désignée en tant que banque dépositaire et Agent Payeur par la SICAV, aux termes d'un contrat conclu le 3 mars 2010. La Banque remplit les obligations et devoirs tels que prévus par la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et les dispositions réglementaires en vigueur (Directive 2014/91/UE).

La commission de banque dépositaire est payable trimestriellement et basée sur les actifs nets moyens de chaque compartiment durant le trimestre en question, avec un minimum de 6,000 EUR p.a. et par compartiment.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 8 - Commission de banque dépositaire (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

	Commission de la banque dépositaire
Actions de la catégorie Z	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R, R (USD), R (USDH) et R (CHF)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R (d)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie F et F (d) et F (CHF)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHF)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.10% max p.a.
Action de la catégorie B2 (GBPH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.10% max p.a.
Action de la catégorie B4 (GBPH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L (d) (jusqu'au 29.04.2020)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBP)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBPd)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.10% max p.a.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS

	Commission de la banque dépositaire
Actions de la catégorie Z	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R (d)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie F	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I2 (jusqu'au 13.10.2020)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie G2	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.10% max p.a.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 8 - Commission de banque dépositaire (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

	Commission de la banque dépositaire
Actions de la catégorie Z	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie F	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B2 (GBPH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R (USD) (jusqu'au 09.09.2020) et R (USDH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I (USD) et I (USDH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	0.10% max p.a.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

	Commission de la banque dépositaire
Actions de la catégorie Z	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B2 (GBPH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R (USD) et R (USDH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I (USD), I (USDH) (jusqu'au 22.06.2020) et F	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie A1 (AUD) et A2 (AUD)	0.10% max p.a.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 8 - Commission de banque dépositaire (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (lancé le 17 septembre 2020)

	Commission de la banque dépositaire
Actions de la catégorie Z	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R (USD)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R (USDH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R (CHF)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie F	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie F (CHF)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I (USD)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I (USDH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I (CHF)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B2 (GBPH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L (d)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.10% max p.a.

CLASSES D' ACTIONS SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS ALLEMANDS

	Commission de la banque dépositaire
Actions de la catégorie R (d)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie F (d)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.10% max p.a.

CLASSES D' ACTION SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS RESIDANT AU ROYAUME-UNI ET SES BAILLIAGES

	Commission de la banque dépositaire
Actions de la catégorie L (GBP)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBPd)	0.10% max p.a.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Note 8 - Commission de banque dépositaire (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE - GLOBAL SPORT (lancé le 15 décembre 2020)

	Commission de la banque dépositaire
Actions de la catégorie Z	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie R	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie R (USDH)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie R (CHF)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie F	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie F (CHF)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie I	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie I (USDH)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie I (CHF)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.05% max p.a.

CLASSES D' ACTIONS SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS ALLEMANDS

	Commission de la banque dépositaire
Actions de la catégorie R (d)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie F (d)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.05% max p.a.

Note 9 - Taxe d'abonnement

En vertu de la législation et des règlements en vigueur, la SICAV est soumise à la taxe d'abonnement au taux de 0.01% p.a. pour les catégories « Investisseurs Institutionnels » et 0.05% p.a. pour les autres catégories calculées et payables trimestriellement, sur base des actifs nets moyens de la SICAV à la fin de chaque trimestre.

Est exonérée de la taxe d'abonnement, la valeur des avoirs représentée par des actions détenues dans d'autres organismes de placement collectif pour autant que ces actions aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement au Luxembourg.

Note 10 - Charges à payer

Au 31 décembre 2020, le poste « Charges à payer » est principalement constitué de commission de gestion, de commission de surperformance et de commission de services à payer.

Note 11 - Autres charges

Au 31 décembre 2020, le poste « Autres charges » est constitué des frais CSSF et des frais professionnels.

Note 12 - Frais de transaction

La SICAV s'expose à des frais de transaction tels que des frais de courtage, certaines taxes et certains frais dépositaires relatifs aux achats et ventes d'investissements, de produits dérivés et autres actifs qualifiés. Ces frais sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Note 13 - Contrat de change à terme

Au 31 décembre 2020, des contrats de change à terme étaient ouverts dans le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE. La contrepartie de ces contrats de change à terme est BNP Paribas Securities Services – Succursale de Luxembourg et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)**Note 13 - Contrat de change à terme (suite)**

Au 31 décembre 2020, des contrats de change à terme étaient ouverts dans le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP. La contrepartie de ces contrats de change à terme est BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Au 31 décembre 2020, un contrat de change à terme était ouvert dans le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP. La contrepartie de ce contrat de change à terme est BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Note 14 - Changements intervenus dans la composition des Portefeuilles-Titres

Les changements intervenus dans la composition des Portefeuilles-Titres au cours de l'exercice sont disponibles à titre gratuit auprès de la Banque Dépositaire ainsi qu'au siège social de la SICAV.

Note 15 - Relations avec les parties liées

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, les compartiments MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE et MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS ont investi une partie de leurs actifs dans d'autres OPC du groupe Mandarin Gestion. Aucune commission de souscription ou de rachat n'a été mise à la charge de la SICAV et ces OPC n'ont pas supporté de commission de gestion.

Note 16 - Investissements croisés entre compartiments (art. 181 de la loi modifiée du 17 décembre 2010)

L'investissement entre compartiments prévoit que tout compartiment créé au sein d'un organisme de placement collectif (OPC) à compartiments multiples peut investir dans un ou plusieurs autres compartiments du même OPC. Cela permet à une structure juridique unique de souscrire, d'acquérir et de détenir ses propres actions dans le cadre d'un investissement au sein du même OPC.

Durant l'exercice, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE a investi dans le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE.

Au 31 décembre 2020, le montant total des investissements croisés pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE était de 1,095,860.00 EUR et représentait 0.25 % de la valeur nette d'inventaire de ce compartiment.

Durant l'exercice, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS a investi dans le compartiment MANDARINE FUNDS - GLOBAL SPORT.

Au 31 décembre 2020, le montant total des investissements croisés pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS était de 509,705.00 EUR et représentait 0.47 % de la valeur nette d'inventaire de ce compartiment.

La valeur de marché des investissements, les montants réalisés et non réalisés ont été supprimés dans l'état combiné des actifs nets au 31 décembre 2020 et l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette même date.

Note 17 - Evénement consécutif à la clôture

Suite à une demande de rachat total des actions du compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de clôturer le compartiment avec effet au 12 mars 2021. La date de la valeur nette d'inventaire de liquidation est datée du 12 mars 2021.

Informations non auditées

Règlementation "SFTR"

Au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 2020, la SICAV n'a pas effectué d'opérations qui font l'objet du règlement n° 2015/2365 de l'UE sur la transparence des opérations de financement de titres et de réutilisation. Par conséquent, aucune donnée globale, de concentration ou de transaction, ni aucune information sur la réutilisation ou la conservation des biens grevés ne doivent être déclarées.

Politique de rémunération

La Politique de rémunération à jour de Mandarine Gestion S.A. incluant une description de la méthode selon laquelle les rémunérations et bénéfices sont calculés, l'identité des personnes responsables d'accorder ces rémunérations et bénéfices est mise disponible sur <http://www.mandarine-gestion.com/france/fr/menu-bas/documents-reglementaires/>. Une copie papier est disponible gratuitement, sur demande au siège social de Mandarine Gestion S.A..

Périmètre (au 31/12/2020)	Rémunération fixe	Rémunération variable	Total Salaire	Nombre de personnes
Tous les collaborateurs	3,564,977	1,953,649	5,518,626	41
Les preneurs de risques	2,675,429	1,827,405	4,502,834	23

Information for Shareholders in Germany (Unaudited)

Right to publicly market shares in Germany

The SICAV has notified the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") of its intention to publicly market shares in Germany. Since completion of the notification process the SICAV has the right to publicly market shares in Germany.

With respect to the following Sub-Fund no registration notification has been filed with BaFin and consequently Shares in the following Sub-Fund may not be publicly distributed in Germany:

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (launched on September 17, 2020)
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (launched on December 15, 2020)

Paying and Information Agent in Germany

The function of the paying and information agent in the Federal Republic of Germany has been assumed by:

BNP Paribas Securities Services S.A.
 Zweigniederlassung Frankfurt am Main
 Europa-Allee 12
 60327 Frankfurt
 Federal Republic of Germany

Redemption and conversion applications may be sent to the paying and information agent for onward transmission to the Depositary Bank.

Investors with their place of residence in Germany may request that all payments (redemption proceeds, any distributions and other payments) be forwarded to the investors through the paying and information agent.

Investors in Germany will be entitled to receive the same information and documents from the paying and information agent as investors may request in Luxembourg.

The Prospectus, the Key Investor Information Documents, the prospectus and articles of incorporation as well as the annual, including and semi-annual unaudited reports of the SICAV are available free of charge in hardcopy at the registered office of the paying and information agent.

The paying and information agent will also hold available all documents which shareholders are entitled to at the registered office of the SICAV.

The subscription, redemption and conversion prices are also available free of charge at the registered office of the paying and information agent.

No units of EU UCITS will be issued as printed individual certificates.

Publications

The subscription and redemption prices as well as any shareholder notifications will be published on the website <http://www.mandarine-gestion.com>.

In the cases enumerated in Sec. 298 (2) of the German Investment Code (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB), shareholders will also be notified by means of a durable medium in accordance with the terms of Sec. 167 KAGB.

