

**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 2021

# 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 TRANSITION\*\*

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports annuels, incluant les états 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.

\* Ce compartiment à été liquidé le 12 mars 2021.

\*\* Ce compartiment à été lancé le 31 mars 2021.

**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	28
Statistiques	32
Etat Combiné des Actifs Nets au 31 décembre 2021	37
Etat Combiné des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice / la période clôturant le 31 décembre 2021	37
<b>MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL &amp; MID CAPS EUROPE</b>	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021	38
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021	38
Etat des Variations du nombre d'actions	39
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021	40
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021	40
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	42
Les dix principales positions	42
<b>MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS</b>	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021	43
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021	43
Etat des Variations du nombre d'actions	44
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021	45
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	46
Les dix principales positions	46
<b>MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP</b>	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021	47
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021	47
Etat des Variations du nombre d'actions	48
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021	49
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021	50
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	52
Les dix principales positions	52
<b>MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP</b>	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021	53
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021	53
Etat des Variations du nombre d'actions	54
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021	55
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021	57
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	58
Les dix principales positions	58

\* Ce compartiment a été liquidé le 12 mars 2021.

\*\* Ce compartiment a été lancé le 31 mars 2021.

## Table des matières

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE*	
Etat des Actifs Nets au 12 mars 2021	59
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période terminée le 12 mars 2021	59
Etat des Variations du nombre d'actions	60
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION**	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021	61
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période terminée le 31 décembre 2021	61
Etat des Variations du nombre d'actions	62
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021	63
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021	63
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	64
Les dix principales positions	64
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021	65
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021	65
Etat des Variations du nombre d'actions	66
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021	67
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021	67
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	68
Les dix principales positions	68
Notes aux états financiers au 31 décembre 2021	69
Informations non auditées	97
Information for Shareholders in Germany (unaudited)	101

\* Ce compartiment a été liquidé le 12 mars 2021.

\*\* Ce compartiment a été lancé le 31 mars 2021.

**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 Lozum  
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 de la SICAV

Modifications significatives concernant MANDARINE FUNDS au cours de l'année 2021 sous revue :

Au cours de l'année 2021, les principales modifications apportées au Prospectus ont été les suivantes :

- Janvier 2021 :
  - MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP : entrée en vigueur du changement d'indicateur de référence au profit d'un indicateur composite;
- Mars 2021 :
  - Pour l'ensemble de la SICAV : intégration de la réglementation SFDR en mars 2021 ;
  - MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE : liquidation du compartiment.
- Septembre 2021 :
  - MANDARINE FUNDS - MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION : création d'une classe d'action U dédiée au Groupe UFF Banque.

### Rapport de gestion de l'année 2021 - 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 :

Les marchés actions européennes ont fortement progressé en 2021 (Stoxx 600 +24.91% et Stoxx 200 Small +22.85%) Ils ont été portés par l'avancement des campagnes de vaccination, des prévisions économiques solides et de très bonnes publications trimestrielles, en fort redressement par rapport à 2020. Ils ont connu deux phases de correction : une en septembre avec la forte hausse des prix de l'énergie, la remontée de l'inflation et des taux d'intérêts et une mi-novembre avec l'apparition du variant Omicron.

##### ➤ Performance du compartiment :

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE progresse de plus de 13% au premier semestre 2021 et sous-performe son indice de référence. Les belles performances de nos valeurs technologiques (ASMI), industrielles (Kingspan, D'leteren, Andritz) et le rachat de UDG par un fonds de private equity ne compensent pas les baisses de Solutions 30 (logistiques du dernier kilomètre, problèmes d'audit) ou encore Stroer. Au deuxième semestre 2021, le compartiment progresse de plus de 4% et sous-performe son indice de référence. Il souffre de la baisse de certaines valeurs de croissance défensives (Gn Store, Fagron), liées au paiement (Edenred) ou encore Instone (promoteur immobilier, Allemagne) qui a revu à la baisse de manière inattendue ses objectifs financiers 2021 et 2022.

##### ➤ Positionnement du compartiment :

Au cours du premier semestre 2021, les mouvements les plus importants sont : à l'achat JD Sports, Andritz et Bucher ; à la vente UDG, ASM International (allègement) et Eurofins.

Au cours du second semestre 2021, les mouvements les plus importants sont : à l'achat Pets at Home, Siegfried et Sixt ; à la vente Temenos, JD Sports (allègement) et Belimo.

Au 31 décembre 2021, le compartiment détient un peu plus de 4% de liquidités et est positionné 45% en valeurs défensives et 55% en valeurs cycliques.

##### ➤ Perspectives 2022 :

En 2022, la croissance économique attendue devrait soutenir la croissance des BPAs de nos entreprises et être favorable aux petites et moyennes valeurs européennes dont les niveaux de valorisation nous semblent relativement attractifs. L'activité de fusions-acquisitions devrait rester sur des niveaux élevés. 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. De même, nous suivrons les introductions en bourse (déjà nombreuses en 2021) qui pourraient nous apporter des idées d'investissement.

A contrario, lors de nos entretiens réguliers, les entreprises mentionnent des hausses de coûts (matières premières, transport, énergie, salaires) et des difficultés dans la chaîne d'approvisionnement, ce qui pourrait impacter négativement leurs niveaux d'activité et de marges. Nous surveillons leur capacité à faire passer des hausses de prix. Nous suivons également attentivement les niveaux de taux et d'inflation ainsi que les décisions des banques centrales qui pourraient avoir un impact sur les performances de nos valeurs de croissance. Les variants du COVID-19 pourraient également impacter négativement la reprise économique.



## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE (suite)

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

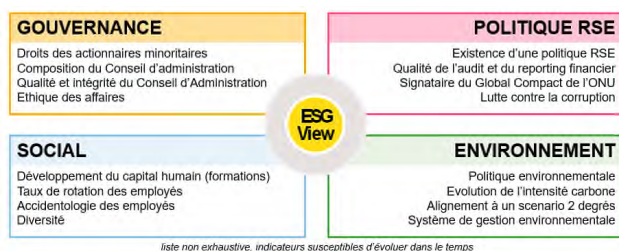
#### Rappel de la méthode ESG mise en œuvre dans le portefeuille :

En premier lieu, il convient de rappeler qu'un filtre ESG est appliqué en amont du processus d'investissement de MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE comme le montre le schéma ci-dessous :



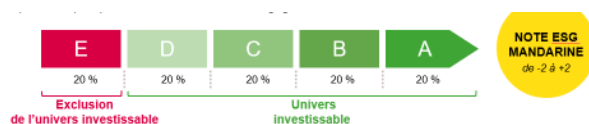
Le pôle ESG de Mandarin Gestion procède à une analyse extra-financière des entreprises, qui aboutit pour chacune à une notation ESG en 5 paliers, de A (meilleure note) à E (note la plus défavorable).

L'obtention de cette note s'appuie sur une recherche externe (Sustainalytics et Ethifinance) et interne et s'articule autour de 4 piliers ESG :



La note ESG France est comprise entre [-2 et +2], affinée au fil de l'eau au gré des mises à jour des notes provenant des agences de notations, de l'actualité et des rencontres avec les sociétés.

- Les notes ESG de l'univers des sociétés françaises sont classées en quintiles (A-B-C-D-E)
- Le dernier quintile (E) est exclu du périmètre d'investissement



#### Notations du portefeuille et de l'indice

Nous avons noté que tendanciellement sur l'année 2021, la note ESG du compartiment était en ligne avec l'indice. A fin 2021, la note ESG du compartiment était de -0.03 contre 0.02 pour l'indice.

#### Mesure de performance ESG du compartiment et de l'indice

Un reporting ISR trimestriel est réalisé pour comparer les performances environnementale, sociale et de gouvernance du compartiment et celles 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 (diversité du conseil)
- La part des entreprises qui s'engagent aux grands principes du Pacte Mondial de l'ONU
- Le taux de rotation des employés (capital humain)

Le reporting ISR est disponible en cliquant sur le lien suivant : <https://www.mandarine-gestion.com/FR/fr/docs/funds/mandarine-unique/SRI>

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE (suite)

#### 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 indice tout au long de l'année 2021 pour finir à 172 tonnes de CO2 par million d'euros investis, contre 268 pour l'indice. Ceci est dû à une surpondération dans des secteurs peu émetteurs en CO2 comme la technologie.

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 scopes 1 et 2 (émissions directes et indirectes liées à l'énergie) ainsi que le 1er rang des fournisseurs du scope 3.

#### Top 5 et Bottom 5 de la notation ESG des sociétés du compartiment

Au 31 décembre 2021, les cinq meilleures valeurs et les cinq moins bonnes notes en termes de notation ESG sont présentées dans le tableau ci-dessous :

TOP 5	Note ESG [-2 ;+2]	BOTTOM 5	Note ESG [-2 ;+2]
Arkema	0.77	Siegfried Holding	-0.8
Eurazeo	0.71	Aarhus Karlshamn	-0.69
Covestro	0.70	D Ieteren	-0.69
Edenred	0.61	Stroeer	-0.68
Grainger	0.53	Sixt	-0.66

#### SWOT ESG (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats)

<b>Opportunités</b> Marché de la construction verte en plein essor	<b>Forces</b> Empreinte carbone inférieure à son indice Alignement du portefeuille à l'accord de Paris
<b>Menaces</b> Protection des données dans le secteur de la santé	<b>Faiblesses</b> Indépendance des conseils en dessous de la moyenne due aux sociétés familiales

#### Controverses

Un suivi des controverses est réalisé tous les 15 jours grâce à l'outil Sustainalytics, allant d'une échelle de gravité de 1 à 5, 1 correspondant aux controverses les moins graves. Une seule controverse de niveau 3 est à noter à fin décembre 2021 (concernant la société Kingspan au sujet du niveau de sécurité d'un produit).

#### Politique d'engagement suivie au niveau du compartiment

Depuis 2017, Mandarine Gestion applique une politique d'engagement dont l'objectif est d'entamer un dialogue constructif avec les sociétés afin de les inciter à se prémunir contre les risques extra-financiers pouvant apparaître dans le cadre de leurs activités ou bien de les encourager à saisir les opportunités.

Cette politique s'applique à tous les OPC ouverts de Mandarine Gestion, qu'ils soient labélisés ou non, et n'est donc pas spécifique au compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE.

Le rapport Dialogue et Engagement de Mandarine Gestion au titre de l'année 2021 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 ont concerné les sociétés suivantes :

Société	Thèmes ESG abordés
Wendel	Respect des standards internationaux SBTi. Parité Homme Femme
Imerys	Stratégie climat. Traçabilité de la chaîne de valeur. Part ESG dans la rémunération variable des dirigeants.
Barco	Efficacité énergétique. Accidentologie, Formation. Comité développement durable.
Rubis	Objectif de réduction des émissions CO2. Capital humain, relation avec les communautés locales.

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS

#### ➤ **Environnement économique et contexte boursier :**

Après le choc brutal en 2020 lié à la pandémie du COVID-19, 2021 a été une année de forte croissance économique grâce aux politiques monétaires et fiscales très accommodantes partout dans le monde ainsi qu'à la réouverture progressive des économies et une forte reprise de la consommation et dans une moindre mesure de l'investissement. Cependant, malgré cette toile de fond favorable tout n'a pas été dans le bon sens cette année. D'abord, l'épidémie de COVID-19 n'a pas disparu et même si la vaccination a considérablement amélioré la situation, le monde a dû faire face à des variants plus ou moins dangereux qui ont parfois conduit à de nouvelles restrictions. Ensuite, la situation sanitaire couplée à une forte reprise de la consommation a conduit à des problèmes d'approvisionnement plus ou moins importants selon les secteurs d'activité : cela va de retards liés à des goulots d'étranglement dans la chaîne logistique à de vraies disruptions comme dans le secteur automobile qui ne parvient pas à produire en raison d'une pénurie de puces électronique. Enfin, et c'est là le phénomène marquant de 2021, l'inflation a été particulièrement forte partout dans le monde (de l'ordre de +7% aux USA et +5% en Europe par exemple). Les principales banques centrales l'ont d'abord jugée temporaire et ne nécessitant donc pas d'intervention spécifique mais en fin d'année leur discours a radicalement changé. Des politiques monétaires plus restrictives se mettent donc en place (hausse de taux effectives ou à venir, réduction des programmes d'achat d'actifs) et pourraient in-fine peser sur les marchés financiers.

Si les marchés de taux ont été déstabilisés par la montée de l'inflation puis l'inflexion du discours des banques centrales, les marchés d'actions eux ont enregistré une excellente performance annuelle. Dans le détail, le tableau est un peu plus contrasté avec des performances très fortes pour les actions américaines suivies de près par les actions européennes et des résultats plus contrastés pour les marchés émergents (pénalisés par le triptyque taux-inflation-devises) voire franchement négatif pour le marché chinois, victime d'une décélération économique prononcée et du fort interventionnisme de l'Etat sur ces grandes entreprises cotées.

La belle performance des marchés actions en Europe et aux Etats-Unis s'est en outre accompagnée d'une volatilité très faible et de quelques rares périodes de consolidation très limitée dans leur ampleur par rapport aux normes historiques. Les écarts de performance entre les styles de gestion ont en revanche été très prononcés avec des rotations violentes entre la croissance et la value. Enfin, la collecte a été très forte tout au long de l'année sur les actions avec près de 1000 milliards de dollar en 2021, un record. Si les fonds globaux et américains en ont clairement profité, la collecte est restée cependant très modeste pour les actions européennes.

#### ➤ **Performance du compartiment :**

Dans ce contexte favorable, la performance du compartiment a été très bonne durant l'année et conforme à son taux d'exposition aux actions. Sans surprise compte-tenu de l'environnement de taux actuel en Europe, les investissements obligataires et monétaires ont eu une contribution négative, mais très modeste, sur l'année.

Au cours du premier semestre, où l'essentiel des performances du marché actions ont été établi, le portefeuille action a enregistré une performance proche de 10%. Le portefeuille a enregistré des performances à deux chiffres sur neuf de ses dix principales lignes. Les plus importants contributeurs furent ASML, Teleperformance, ASM International, Daimler et L'Oreal. Les rares contreperformances ont concerné le secteur des Utilities (ENEL et EDP Renovaveis) ainsi que certaines valeurs moyennes allemandes comme Covestro, Symrise et Stroer.

La performance au second semestre est restée positive mais de moindre ampleur que pendant les six premiers mois de l'année. Le contexte de marché a été clairement plus favorable aux valeurs de croissance. On les retrouve sans surprise parmi les plus fortes hausses de ces six derniers mois à l'image de nos valeurs technologiques (encore) comme ASML, ASM International et Cap Gemini ainsi que dans la santé (Merck), la chimie (Linde) et l'industrie (Schneider). Nos détracteurs sont des sociétés « Value » là-encore à travers des secteurs très divers : Fresenius SE dans la santé, Subsea dans l'offshore, Vopak dans les infrastructures de stockage, Santander dans la banque et Volkswagen dans l'automobile.

En plus de sa bonne performance, la seconde satisfaction de cette année pour MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS est que le compartiment a affiché une volatilité très faible cette année lui permettant d'obtenir un très bon ratio de Sharpe.

#### ➤ **Positionnement du compartiment :**

Au cours du premier semestre, les principaux mouvements ont concerné des réinvestissements sur les obligations de l'Etat Français au fur et à mesure de l'arrivée à maturité de celles présentes en portefeuille. Au sein de la poche action, les principaux achats ont concerné des valeurs françaises LVMH, Orange et Schneider ainsi que Subsea et Wienerberger en Europe. Les principales ventes ont porté sur Sanofi, Arcelormittal (allègement), Siemens, Stroer et Boskalis (allègement).

Au cours du second semestre, les principaux mouvements ont concerné des réinvestissements sur les obligations de l'Etat Français au fur et à mesure de l'arrivée à maturité de celles présentes en portefeuille. Au sein de la poche action, les principaux achats ont concerné Cap Gemini, Volkswagen et EDR Renovaveis. Les principales ventes ont porté sur Daimler, Enel, SAP, Kingspan et ASML (allègement).

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS (suite)

#### ➤ **Perspectives 2022 :**

Le contexte macro-économique devrait rester favorable en 2022. En effet, la croissance économique mondiale est attendue en forte hausse l'an prochain et l'Europe ne devrait pas faire exception. La forte demande devrait permettre aux entreprises cotées d'afficher une croissance bénéficiaire solide malgré l'impact défavorable de l'inflation sur leurs marges et la poursuite des disruptions liées au COVID-19 et aux chaînes d'approvisionnement.

Le sujet majeur de 2022 pourrait être le pivot des banques centrales et notamment la Réserve Fédérale Américaine vis-à-vis de la politique monétaire. En effet, nous sommes entrés dans un nouveau cycle de resserrement monétaire avec de multiples hausses des taux attendues ces prochains trimestres et un début prochain de réduction du bilan de la FED. Cette politique plus restrictive pourrait freiner la progression des bourses mondiales et peut-être entraîner un changement de leadership du marché qui jusqu'ici a fait la part belle aux actions américaines et aux valeurs de croissance dont les valorisations sont parfois exigeantes. Le profil équilibré du portefeuille entre style Value et style croissance devrait lui permettre de gérer convenablement ces rotations potentielles tandis que son allocation quasi fixe devrait lui permettre d'amortir un éventuel surcroît de volatilité cette année après un exercice 2021 particulièrement calme sur ce front.

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

#### ➤ **Environnement économique et contexte boursier :**

L'année 2021 aura été marquée par la poursuite de la pandémie de COVID-19. La situation sanitaire reste préoccupante malgré la forte accélération de la vaccination dans le monde en raison de l'apparition de nouveaux variants. Si les marchés internationaux ont tout de même fortement progressé, des écarts substantiels ont été constatés entre les différents pays. L'indice MSCI Italy Micro Cap se situe en haut de classement et affiche ainsi une hausse de 55.9% suivi par l'indice MSCI Canada Micro Cap et ses 40.9% loin devant les indices internationaux MSCI World avec 31.07%, le MSCI World Micro Cap avec 25.18% et l'indice MSCI Japan Micro Cap totalisant seulement 6.8% de performance sur l'année.

Sur le plan économique, le retour de l'inflation aux États-Unis et en Europe restera comme l'un des événements marquants de l'année. Les banques centrales ont commencé à adopter un discours de politique monétaire plus restrictive laissant entrevoir de potentiels relèvements de taux plus rapidement qu'attendu.

#### ➤ **Au 1er semestre 2021**

Durant le premier semestre, les marchés ont connu une croissance soutenue et régulière. Cette progression a été constatée, sans distinction de taille de capitalisation boursière ni de pays. Les microcaps européennes et internationales ont ainsi fortement progressé, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP a légèrement surperformé son indice de référence. Notre processus de gestion GARP (de la croissance à un prix raisonnable) induit une présence structurellement faible sur ce type de sociétés.

#### ➤ **Au 2ème semestre 2021**

Ce rebond s'est poursuivi - dans une moindre mesure - sur les marchés durant le second semestre, malgré l'apparition de nouveaux variants. Le positionnement équilibré des fonds a ainsi permis à la stratégie de surperformer ses indices de référence durant cette phase de marchés plus contrastée. En 2021, les microcaps européennes et mondiales ont ainsi légèrement surperformé les petites et moyennes valeurs mais ont sous-performé les grandes valeurs. Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP a continué à accentuer son alpha tout au long du semestre et termine ainsi en nette surperformance par rapport à son indice MANDARINE GLOBAL MICROCAP termine en ligne avec son indice mais avec une volatilité bien inférieure à celui-ci.

#### ➤ **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 dossiers.

#### **Principaux contributeurs :**

##### 1. Incap Oyj (Contribution : +1.07%)

Incap est un sous-traitant pour la fabrication de produits électroniques, opérant en Europe et Asie. Grâce à ses usines en Estonie, en Slovaquie, au Royaume-Uni, et en Inde, et une équipe d'approvisionnement à Hong Kong, le groupe Finlandais possède ainsi une empreinte internationale et emploie environ 2000 salariés. En s'appuyant sur 50 ans d'expérience et de nombreuses certifications (ISO 9001, 14001, 45001, 13485, 16949...), la société est reconnue pour son travail de qualité, au bon prix. Dans un contexte de pandémie où de nombreuses économies et sociétés ont été pénalisées, le groupe a continué d'afficher des résultats insolents. Il devrait ainsi enregistrer une croissance d'environ 60% de son chiffre d'affaires en 2021 par rapport à 2020, qui était déjà en croissance de 49% par rapport à 2019. Il s'est en effet appuyé sur une demande très forte pour les appareils électroniques au niveau mondial, avec la capacité d'y répondre, notamment grâce au déploiement rapide de sa production en Inde. Titre présent en portefeuille tout au long de l'année.

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (suite)

#### 2. Note AB (Contribution : +0.99%)

Note est également un sous-traitant pour la fabrication de produits électroniques, opérant en Europe et Asie. Grâce à ses usines en Suède, Finlande, au Royaume Uni, en Estonie, et en Chine, le groupe Suédois possède ainsi une empreinte internationale et emploie environ 1300 salariés. Il possède aussi de nombreuses certifications (ISO 9001, 14001, 45001, 13485...). Après avoir enregistré une croissance de plus de 6% de son chiffre d'affaires en 2020, le groupe a en 2021 publié une très forte croissance de 41%, dont 30% en organique. Comme pour Incap, la période de turbulence récente a ainsi fait office d'accélérateur pour le secteur, et les sociétés bien positionnées ont su en profiter. Parmi ses nouveaux clients on retrouve ainsi des thématiques en forte croissance comme les recharges de véhicules électriques, ou la domotique - maison intelligente. Titre initié début février 2021 et présent ensuite en portefeuille tout au long de l'année.

#### 3. Swedencare (Contribution : +0.77%)

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. En s'appuyant sur le succès de son produit, la société a très fortement accéléré grâce à plusieurs acquisitions significatives, afin de diversifier son portefeuille produit, et poursuivre l'internationalisation de ses ventes. Elle prend ainsi les devants de l'expiration de ses premiers brevets pour son produit phare, afin de désensibiliser. Après une croissance de 89% de son chiffre d'affaires en 2020, le groupe devrait à nouveau plus que tripler son niveau d'activité en 2021. Titre présent en portefeuille tout au long de l'année, mais progressivement réduit en raison de la hausse de sa valorisation.

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

#### **Principaux détracteurs :**

#### 1. Paion (Contribution : -0.34%)

Paion est une société pharmaceutique Allemande qui évolue progressivement de la phase de recherche à phase de commercialisation de son produit ByFavo. Elle est spécialisée dans les produits d'anesthésie, de sédation, principalement pour les unités de soin intensifs. Dans le monde, la société s'appuie déjà sur des partenaires, comme Acacia aux Etats-Unis, Yichang en Chine ou Mundipharma au Japon. En Europe, elle souhaite développer sa propre force de vente, ce qui pénalise fortement sa rentabilité à court terme. Comme beaucoup de sociétés du secteur, elle a malheureusement été perturbée par la pandémie qui retarde l'avancée de ses projets. Le consensus espère ainsi que la société connaîtra une croissance rapide de ses ventes dans les prochaines années, pour atteindre l'équilibre opérationnel d'ici 2024. En attendant, elle reste dépendante du marché pour financer ses efforts. Cette période de transition et les perturbations conjoncturelles ont ainsi pénalisé le titre en 2021. Nous avons conservé la société car c'est l'une des rares du secteur à être aussi proche de la phase de commercialisation, avec un produit cliniquement plutôt dé-risqué. Titre présent en portefeuille tout au long de l'année sur lequel nous avons toutefois réduit l'exposition en raison du besoin probable de refinancement à venir de la société.

#### 2. Bonesupport (Contribution : -0.32%)

Bonesupport est une 'medtech' Suédoise, spécialisée dans « l'orthobiologie » avec une gamme phare de produits en développement, CERAMENT®. L'innovation de la société consiste ainsi dans des produits injectables contenant des substances destinées à solidifier des os fragilisés ou fracturés, en y ajoutant un antibiotique, pour réduire au maximum le risque d'infection du membre. Après avoir publié de nombreuses études concluantes sur l'efficacité et la bonne tolérance de sa solution, la société a malheureusement publié des résultats très décevants en septembre, pour le Cerament G, aux Etats-Unis. Sans doute en lien avec la pandémie de COVID-19, 20% des patients de l'étude ne sont pas revenus pour leur visite finale, écartant toute possibilité de valider l'étude. La société va ainsi perdre un à deux ans avant d'arriver à de nouveaux résultats pour le développement de ce produit. Nous avons donc cédé la position rapidement après cet échec clinique.

#### 3. Mynaric (Contribution : -0.29%)

Mynaric est une société Allemande spécialisée dans les systèmes de communication par laser pour l'industrie spatiale. Au sein d'un secteur de très haute technologie, la société cherche ainsi à disrupter la manière dont communiquent les satellites, historiquement sous protocole radio, avec une technologie plus rapide et plus sécurisée. Avec un dirigeant issu du géant Américain, SpaceX, la société a ainsi réussi à se faire connaître aux Etats-Unis, et s'est même introduite au Nasdaq en fin d'année. La société a ainsi déjà signé des contrats avec des entités gouvernementales américaines, ce qui confirme l'intérêt pour sa technologie. En attendant d'éventuels succès commerciaux importants, elle reste déficitaire. Titre initié début février 2021 et présent ensuite en portefeuille tout au long de l'année.

#### ➤ **Perspectives envisagées pour 2022**

L'économie mondiale aborde l'année 2022 avec plus d'appréhension que prévu. L'arrivée du dernier variant de COVID-19, Omicron, complique la poursuite du redressement économique international notamment en raison des nouvelles restrictions de déplacement entre les pays. L'augmentation du prix des matières premières et en particulier du pétrole ainsi que les ruptures d'approvisionnement ont provoqué un regain de l'inflation plus marqué qu'attendu initialement par les économistes. Une diminution de cette inflation est toutefois attendue au cours du second semestre au fur et à mesure que les déséquilibres entre l'offre et la demande s'atténueront. D'autres risques importants ne doivent pas être ignorés, notamment les tensions géopolitiques qui restent fortes et la probabilité de catastrophes naturelles qui s'accroît en raison du changement climatique.

Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (suite)**

➤ **Perspectives envisagées pour 2022 (suite)**

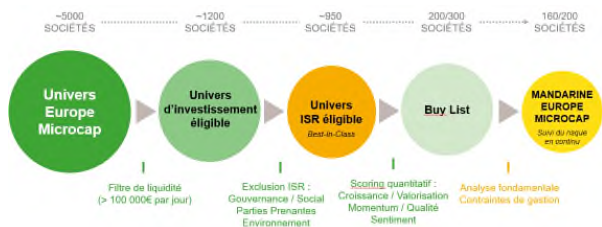
Fidèles à notre processus d'investissement, nous continuerons de favoriser les sociétés en croissance avec une valorisation raisonnable. Ce processus, qui nous permet d'être structurellement équilibrés entre le style croissance et le style value, devrait se montrer résilient dans cet environnement contrasté. A noter que les niveaux de croissance attendues des sociétés en portefeuille sont toujours à deux chiffres sur ce compartiment. Ces niveaux de croissance devraient continuer à être les moteurs de la surperformance structurelle des micro-capitalisations par rapport aux grandes valeurs sur le long terme.

Pour 2022, MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP reste en ligne avec son processus d'investissement cherchant à investir dans des sociétés GARP (de la croissance à un prix raisonnable), en limitant ses biais sectoriels et géographiques par rapport à son indice. En outre, après un environnement de flux plutôt négatif sur la classe d'actifs de 2018 à 2020, on a assisté à un retour des flux depuis la fin 2020 qui pourrait s'accroître en 2022.

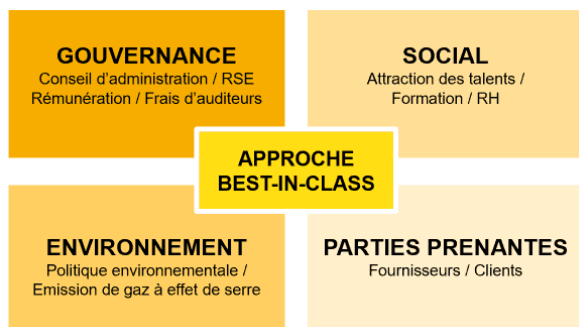
➤ **Information sur la prise en compte dans la politique d'investissement des critères ESG**

**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 MICROCAP comme le montre le schéma ci-dessous :

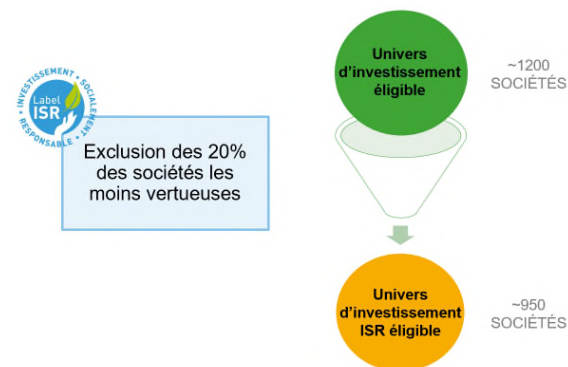


La note ESG retenue est issue de la recherche menée en interne. C'est une note propriétaire fondée sur 14 indicateurs extra-financiers répartis en 4 grands thèmes :



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



## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (suite)

#### Notations du portefeuille et de l'indice

Nous avons noté que structurellement sur l'année 2021, la note ESG du compartiment était supérieure à celle de l'indice. A fin décembre 2021, la note ESG du compartiment était à 0.45 et celle de l'indice à -0.06.

#### Mesure de performance 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 MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP.

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<sup>er</sup> rang des fournisseurs du scope 3.

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

Au 31 décembre 2021, les cinq meilleures valeurs et les cinq moins bonnes notes en termes de notation ESG sont présentées dans le tableau ci-dessous :

TOP 5	Note ESG Microcaps® [-2 ;+2]	BOTTOM 5	Note ESG Microcaps® [-2 ;+2]
Chargeurs	1.86	Audioboom Group	-1.07
Secure Trust Bank	1.64	Quantum Genomics	-1
Kendrion	1.64	7C Solarparken	-1
Mortgage Advice Bureau	1.64	ABC Arbitrage	-0.93
Severfield Rowen	1.64	Orsero	-0.86

#### SWOT ESG (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats)

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

#### Controverses

En raison de l'accès restreint à la recherche pour les valeurs de micro capitalisations, le suivi des controverses ne peut pas être effectué de la même manière que pour les valeurs de moyennes et grandes capitalisations. Les enjeux de réputation existent néanmoins mais demeurent plus mesuré que les sociétés de plus grandes capitalisations.

#### Politique d'engagement suivie au niveau du compartiment

Depuis 2017, Mandarine Gestion applique une politique d'engagement dont l'objectif est d'entamer un dialogue constructif avec les sociétés afin de les inciter à se prémunir contre les risques extra-financiers pouvant apparaître dans la cadre de leurs activités ou bien de les encourager à saisir les opportunités.

**Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)**

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (suite)**

**Politique d'engagement suivie au niveau du compartiment (suite)**

Cette politique s'applique à tous les OPC ouverts de Mandarine Gestion, qu'ils soient labélisés ou non, et n'est donc pas spécifique au compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP.

Le rapport Dialogue et Engagement de Mandarine Gestion au titre de l'année 2021 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 ont concerné les sociétés suivantes :

Société	Thème ESG Abordés
Voyageurs de Monde	Compensation carbone des voyages. Reforestation. Politique salariale incitative.
Bonduelle	Objectif B Corp 2025. Actions en faveur de la biodiversité.
Volution Group	Politique de recyclage et production bas carbone. Transparence et politique de sécurité des employés.

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP**

➤ **Environnement économique et contexte boursier :**

L'année 2021 aura été marquée par la poursuite de la pandémie de COVID-19. La situation sanitaire reste préoccupante malgré la forte accélération de la vaccination dans le monde en raison de l'apparition de nouveaux variants. Si les marchés internationaux ont tout de même fortement progressé, des écarts substantiels ont été constatés entre les différents pays. L'indice MSCI Italy Micro Cap se situe en haut de classement et affiche ainsi une hausse de 55.9% suivi par l'indice MSCI Canada Micro Cap et ses 40.9% loin devant les indices internationaux MSCI World avec 31.07%, le MSCI World Micro Cap avec 25.18% et l'indice MSCI Japan Micro Cap totalisant seulement 6.8% de performance sur l'année.

Sur le plan économique, le retour de l'inflation aux États-Unis et en Europe restera comme l'un des événements marquants de l'année. Les banques centrales ont commencé à adopter un discours de politique monétaire plus restrictive laissant entrevoir de potentiels relèvements de taux plus rapidement qu'attendu.

➤ **Au 1er semestre 2021**

Durant le premier semestre, les marchés ont connu une croissance soutenue et régulière. Cette progression a été constatée, sans distinction de taille de capitalisation boursière ni de pays. Les microcaps européennes et internationales ont ainsi fortement progressé, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP a sous-performé son indice de référence notamment en raison d'une sous-performance plus marquée sur les États-Unis où certains titres spéculatifs se sont envolés, atteignant ainsi des valorisations particulièrement élevées. Notre processus de gestion GARP (de la croissance à un prix raisonnable) induit une présence structurellement faible sur ce type de sociétés.

➤ **Au 2ème semestre 2021**

Ce rebond s'est poursuivi - dans une moindre mesure - sur les marchés durant le second semestre, malgré l'apparition de nouveaux variants. Le positionnement équilibré des fonds a ainsi permis à la stratégie de surperformer ses indices de référence durant cette phase de marchés plus contrastée. En 2021, les microcaps européennes et mondiales ont ainsi légèrement surperformé les petites et moyennes valeurs mais ont sous-performé les grandes valeurs. Aux États-Unis, l'emballlement du début d'année pour certains titres spéculatifs s'est essoufflé laissant place à quelques corrections qui ont été favorables à MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP. Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP termine en ligne avec son indice mais avec une volatilité bien inférieure à celui-ci.

➤ **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 dossiers.



## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (suite)

#### Principaux contributeurs :

##### 1. Veritiv (Contribution : +0.91%)

Veritiv est une société américaine de packaging, de solutions d'impression et de publication. Elle fournit également des solutions de logistique et de gestion de la chaîne d'approvisionnement. Le segment Print - qui était historiquement le plus important de l'entreprise - comporte la distribution de produits d'impression commerciale et des consommables graphiques. Le segment Packaging - qui est aujourd'hui le plus important - offre des solutions d'emballage allant des produits classiques à une offre totalement sur mesure. La société a opéré des changements structurels majeurs au cours des dernières années qui ont porté leurs fruits cette année, le mix produit a évolué vers les activités plus margées dans les segments de l'emballage. La société a opéré la partie la plus importante de son plan de restructuration en 2020 et l'a achevé en 2021. A noter également le changement du CEO en septembre 2020. Le titre a fortement progressé en mai, août et novembre dernier lors de ses publications trimestrielles qui ont été significativement au-dessus des attentes. Titre présent en portefeuille tout au long de l'année.

##### 2. Sandridge Energy (Contribution : +0.60%)

SandRidge Energy est une société pétrolière et gazière basée aux Etats-Unis. Ses principales zones d'activité sont situées en Oklahoma et au Kansas. La société opère sur environ 600 000 acres. La société se concentre sur le forage de puits de pétrole conventionnels à faible risque et à haut taux de rendement dans des réservoirs peu profonds. SandRidge Energy est le principal développeur du Mississippian Oil Play, avec des actifs précieux dans le bassin permien. La société a mis en production 49 puits fermés au cours du deuxième trimestre 2021, ce qui lui a permis d'augmenter substantiellement sa production passant ainsi de 17 500 barils au premier trimestre à 19 000 barils d'équivalent pétrole par jour, publiant ainsi des résultats de second trimestre durant le mois d'août bien au-dessus des attentes et révisant à la hausse sa guidance annuelle. Ce qui a entraîné une forte progression du titre durant les mois d'août et septembre, le titre a été présent en portefeuille toute l'année.

##### 3. Bonanza Creek Energy (Contribution : +0.55%)

Bonanza Creek Energy est un producteur de pétrole et gaz dans le bassin de Denver-Julesburg aux Etats-Unis. La société opère sur environ 500 000 acres nets avec une base de production d'environ 160 000 barils de pétrole par jour. Ses installations de développement sont situées dans les comtés de la Front Range et du centre du Colorado. En octobre dernier, Bonanza Creek et Extraction Oil & Gas ont annoncé leur fusion devenant ainsi Civitas Resources. La société émanant de cette fusion est à présent le plus grand producteur d'énergie dans le bassin de Denver-Julesburg au Colorado. La fusion ayant eu comme conséquence une forte progression de la capitalisation boursière, nous avons soldé la position en fin d'année en raison du franchissement de notre seuil maximum de capitalisation de 2 milliards d'euros.

A contrario, certains dossiers en portefeuille ont également eu un impact négatif, on citera notamment les valeurs suivantes :

#### Principaux détracteurs :

##### 1. Galera Therapeutics (Contribution : -0.37%)

Galera Therapeutics est une biotech américaine spécialisée en oncologie, qui travaille sur la réduction des effets secondaires des traitements contre le cancer et l'augmentation de l'efficacité anticancéreuse de la radiothérapie. La société se concentre principalement sur le développement de nouvelles thérapies pour améliorer la tolérance des traitements anticancéreux actuels. Elle travaille notamment sur la conception de médicaments permettant de réduire la toxicité tissulaire normale de la radiothérapie et l'augmentation de l'efficacité anticancéreuse de la radiothérapie. Leur principal produit candidat est l'Avasopasem, une molécule en phase avancée de développement pour réduire l'incidence et la sévérité de la mucosite orale qui est une inflammation de la muqueuse orale qui survient régulièrement chez les patients traités par chimiothérapie ou radiothérapie. Le deuxième produit candidat de Galera, le GC4711, est en phase de développement clinique pour augmenter l'efficacité anticancéreuse de la radiothérapie chez les patients atteints d'un cancer du poumon et d'un cancer du pancréas. Titre initié en juillet 2021 et cédé en octobre en raison de l'annonce de l'échec de son essai de phase 3.

##### 2. Medpeer (Contribution : -0.27%)

Medpeer est une société Japonaise fondée en 2004 par un docteur, dont le but premier était de créer une plateforme d'échanges et d'information dédiée à la communauté médicale. Après un succès fulgurant, la société s'est introduite en bourse en 2014 et compte désormais plus de 125 000 inscrits, soit 40% des médecins du pays. La société monétise ainsi cette audience hautement qualifiée grâce à du marketing, ou des partenariats avec des sociétés pharmaceutiques, et souhaite se positionner comme l'un des promoteurs de télémédecine et de la digitalisation de la médecine au Japon. Après avoir été le meilleur contributeur à la performance du compartiment en 2020 (+0,62%), des bénéfices avaient été naturellement pris et le titre conservé. En 2021, la société a ainsi poursuivi sa très forte croissance, avec 40% de progression du chiffre d'affaires, après une année 2020 déjà record à +74%, en continuant d'améliorer ses marges. Les attentes du consensus sur la société ont ainsi été atteintes, mais la baisse de sa valorisation explique sa forte baisse. Au regard de perspectives intactes, de fondamentaux toujours solides, avec une position de cash qui ne cesse de croître, et une valorisation encore plus attractive, le titre a été présent en portefeuille toute l'année.

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (suite)

#### Principaux détracteurs (suite)

##### 3. Fathom Holdings (Contribution : -0.27%)

Fathom Holdings est une société de courtage immobilier innovante basée sur une plateforme de services immobiliers, intégrant le courtage résidentiel, les hypothèques, les titres, les assurances, et son offre SaaS pour les agents immobiliers et les maisons de courtage. La société figure parmi les 10 premiers courtiers indépendants en immobilier résidentiel aux États-Unis. Le principal avantage pour les agents immobiliers étant le modèle de commission fixe proposé par la société qui est très faible par rapport à ce que propose les concurrents avec leur modèle de commission basé sur un pourcentage du montant de la transaction. L'abonnement étant de seulement 600 dollars par an par agent puis de 500 dollars par vente. La société a développé une plateforme propriétaire basée sur le cloud et facilitant la vie des agents immobiliers. Au 3ème trimestre 2021, l'entreprise réalisait une croissance de 50% par rapport au 3ème trimestre 2020. La société est régulièrement citée dans les « Top 100 places to work » par le Dallas Morning News. Malheureusement le titre n'a pas été à la hauteur des attentes des analystes au cours des derniers trimestres, malgré des résultats en très forte croissance, l'entreprise n'est toujours pas rentable à ce jour. La société, initiée en février 2021, a été fortement allégée au cours de l'année et sortie en fin d'année.

#### ➤ **Positionnement du compartiment :**

Pour l'année 2022, MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP reste en ligne avec son processus d'investissement cherchant à investir dans des sociétés GARP (de la croissance à un prix raisonnable), en limitant ses biais sectoriels et géographiques par rapport à son indice. En outre, après un environnement de flux plutôt négatif sur la classe d'actifs entre 2018 et 2020, le nouvel exercice qui démarre pourrait être celui du retour des flux sur les microcaps internationales, qui surperforment les grandes sociétés sur longue période mais qui ont globalement moins bien performé en 2021 faute de flux suffisants sur la classe d'actifs.

#### ➤ **Perspectives envisagées pour 2022 :**

L'économie mondiale aborde l'année 2022 avec plus d'appréhension que prévu. L'arrivée du dernier variant de COVID-19, Omicron, complique la poursuite du redressement économique international notamment en raison des nouvelles restrictions de déplacement entre les pays. L'augmentation du prix des matières premières et en particulier du pétrole ainsi que les ruptures d'approvisionnement ont provoqué un regain de l'inflation plus marqué qu'attendu initialement par les économistes. Une diminution de cette inflation est toutefois attendue au cours du second semestre au fur et à mesure que les déséquilibres entre l'offre et la demande s'atténueront. D'autres risques importants ne doivent pas être ignorés, notamment les tensions géopolitiques qui restent fortes et la probabilité de catastrophes naturelles qui s'accroît en raison du changement climatique.

Fidèles à notre processus d'investissement, nous continuerons de favoriser les sociétés en croissance avec une valorisation raisonnable. Ce processus, qui nous permet d'être structurellement équilibrés entre le style croissance et le style value, devrait se montrer résilient dans cet environnement contrasté. A noter que les niveaux de croissance attendues des sociétés en portefeuille sont toujours à deux chiffres sur ce compartiment. Ces niveaux de croissance devraient continuer à être les moteurs de la surperformance structurelle des micro-capitalisations par rapport aux grandes valeurs sur le long terme.

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

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (le compartiment a été liquidé le 12 mars 2021)

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (le compartiment a lancé par fusion - absorption en date du 31 mars 2021)

#### ➤ **Environnement économique et contexte boursier :**

Les marchés actions globaux ont fortement progressé en 2021. Cette hausse a été soutenue par une forte croissance de l'économie grâce aux politiques monétaires et fiscales très accommodantes partout dans le monde ainsi qu'à la réouverture progressive des économies et une forte reprise de la consommation. Malgré la résurgence des contagions de la COVID-19 par des nouveaux variants, les vaccinations de masse et une réponse à la crise sanitaire mieux adaptée ont rendu la croissance mondiale moins sensible aux infections.

Si la demande reste très dynamique, l'épidémie de la COVID-19 n'a pas été complètement maîtrisée et a conduit parfois à de nouvelles restrictions sanitaires. Cette conjoncture a accentué les tensions dans les chaînes logistiques qui ont conduit à une hausse des coûts des transports ainsi que des difficultés d'approvisionnement, notamment en matières premières. Dans ce contexte, les banques centrales ont infléchi leurs discours vers une politique monétaire moins accommodante afin de combattre la forte montée de l'inflation.

Sur le plan politique, l'année 2021 a été marquée par le rappel de l'urgence d'accélérer la transition climatique. On citera le rapport de l'Agence Internationale de l'Energie publié en mai qui dessine la feuille de route pour atteindre l'objectif de la neutralité carbone d'ici 2050, le rapport du GIEC publié en août qui établit le rôle de l'Homme dans le changement climatique et la COP26, en octobre à Glasgow, ayant renforcé l'engagement des États vers la décarbonation des économies.

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (suite)

#### ➤ Performance du compartiment :

Au cours du premier semestre, nos titres liés aux thèmes des bâtiments verts, de l'efficacité énergétique industrielle et de l'économie circulaire ont particulièrement bien performé, contribuant à la performance du compartiment. Nos expositions aux énergies renouvelables et aux véhicules électriques en Chine ont particulièrement bien performé en fin de semestre, aidées par une politique gouvernementale favorable aux nouvelles énergies et une forte progression dans la vente de véhicules électriques. Au cours de cette période, le portefeuille a notamment profité des très belles progressions de CATL, CHINA DATANG RENEWABLE et SAINT GOBAIN. Parmi nos moins bons contributeurs et conformes à l'environnement macroéconomique, il faut noter les thématiques d'hyper-croissance tels que l'hydrogène et les piles à combustible, mais aussi les titres à plus longue durée comme les énergies renouvelables. Les principales contre-performances au cours de cette période sont BROOKFIELD RENEWABLES, SCATEC, et GREMZ. En termes de mouvements, nous avons allégé certaines de nos positions les plus cycliques et de croissance mais peu matures par rapport à leurs modèles économiques et avons augmenté notre exposition à la reprise de l'économie américaine. Ainsi, nous avons initié une ligne dans UNION PACIFIC, GENERAC et ARCHER-DANIELS-MIDLAND, et avons clôturé nos positions dans PLUG POWER, PRYSMIAN, et ALSTOM.

Au second semestre, les thématiques de bâtiment vert, efficacité énergétique industrielle et économie circulaire, ainsi que les services pour l'environnement et agriculture et forêts sont à nouveau les meilleures contributrices. Au sein du compartiment, on citera les bonnes performances d'AMD qui gagne des parts de marché, en particulier dans le segment des data centers, CHINA DATANG RENEWABLE et WEST HOLDINGS qui bénéficient des politiques gouvernementales en Chine et au Japon, et TETRA TECH qui est un bénéficiaire du plan de relance et de l'augmentation des dépenses publiques aux États-Unis. Parmi nos moins bons contributeurs, on citera NIO qui souffre de la pénurie de composants qui impacte l'industrie automobile, ITM POWER qui voit une pression sur les prix de ventes, SCATEC qui n'a pas atteint les attentes sur l'exécution de son plan de croissance et VIDRALA qui souffre de la hausse du coût de l'énergie en Europe.

#### ➤ Positionnement du compartiment :

Au cours du 1er semestre, nous avons allégé certaines de nos positions les plus cycliques et de croissance mais peu matures par rapport à leurs modèles économiques et avons augmenté notre exposition à la reprise de l'économie américaine. Ainsi, nous avons initié une ligne dans UNION PACIFIC, GENERAC et ARCHER-DANIELS-MIDLAND, et avons clôturé nos positions dans PLUG POWER, PRYSMIAN, et ALSTOM.

Au cours du 2nd semestre, nous avons initié une nouvelle ligne dans SMURFIT KAPPA, SUNGROW POWER, et EVOQUA WATER. A l'inverse, nous avons soldé nos positions dans KNORR BREMSE, XYLEM, et VESTAS WIND en raison des risques d'exécution.

#### ➤ Perspectives 2022 :

Le contexte macro-économique devrait rester favorable. En effet, l'économie mondiale poursuit son expansion en 2022 malgré le ralentissement attendu sur la croissance du PIB qui devrait croître 4.4% en 2022 contre 5.9% en 2021. Dans ce contexte, la croissance aux États-Unis est revue à la baisse en raison de la non-approbation du programme de relance budgétaire "Build Back Better" et des pénuries persistantes impactant les chaînes de distribution. En Chine, les perturbations liées à la pandémie en raison de sa politique de tolérance zéro COVID-19 et les difficultés financières parmi les promoteurs immobiliers ont entraîné une dégradation des prévisions de croissance.

Dans l'ensemble, les fondamentaux restent solides pour les actions de la transition climatique, avec un potentiel de croissance à long terme offrant de belles perspectives. À court terme, nous restons prudents concernant les entreprises qui ont déçu en raison de perturbations logistiques, de pénuries de composants, de prix des matériaux plus élevés et d'une capacité moindre à répercuter les coûts, même si nous prévoyons que ces vents contraires devraient s'atténuer tout au long de l'année 2022. À l'approche de la prochaine saison de publication des résultats et en particulier après une bonne performance globale des actions mondiales en 2021, nous restons très sélectifs et privilégions les titres de qualité capables de surprendre à la hausse en cas de bonne exécution.

Après la publication du premier des trois rapports du GIEC sur le changement climatique en août 2021, intitulé "The Physical Science Basis", le deuxième rapport sur "Impacts, Adaptation and Vulnerability" et le troisième rapport sur "Mitigation of Climate Change" seront publiés respectivement en février et mars 2022. Un rapport de synthèse final intitulé "Climate Change 2022" sera également publié en septembre 2022. Ces rapports devraient rappeler aux décideurs politiques, aux entreprises, aux investisseurs et au public l'urgence de lutter contre le changement climatique et, par conséquent, nous nous attendons à ce que les décisions de politique publique restent favorables et accélèrent encore en 2022.

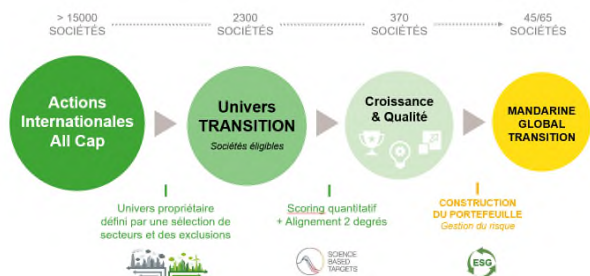
Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (suite)**

➤ **Information sur la prise en compte dans la politique d'investissement des critères liés au changement climatique**

**Prise en compte du changement climatique et de la transition énergétique dans la construction du portefeuille**

La stratégie d'investissement repose sur une sélection d'actions d'entreprises impliquées dans des thématiques ou des secteurs d'activité liés au développement durable et à l'environnement et, plus spécifiquement, à la transition énergétique et écologique.



L'analyse de l'éligibilité des sociétés s'établit tout d'abord par son exposition de chiffre d'affaires aux 8 éco-activités du label Greenfin (listées ci-dessous), sans dépasser le seuil de 5% du chiffre d'affaires dans des activités telles que le nucléaire ou l'exploration/exploitation de combustibles fossiles.

Eco-activités du label Greenfin :

- Energie ;
- Bâtiment ;
- Gestion des déchets et lutte contre la pollution ;
- Industrie ;
- Transports propres ;
- Technologies de l'information et de la communication ;
- Agriculture et forêts ;
- Adaptation au changement climatique.

Dans ce cadre, l'actif du compartiment sera composé :

- à 50% minimum de l'actif net dans les entreprises de Type I - "Part Verte élevée" (celles réalisant plus de 50% de leur chiffre d'affaires dans les Eco-Activités, telles que définies par la nomenclature retenue) ;
- à 50% maximum de l'actif net dans les entreprises de Type II - "Part Verte modérée" (celles réalisant de 10% à 50% exclu de leur chiffre d'affaires dans les Eco-Activités) ;
- à 20% maximum de l'actif net dans les entreprises de Type III - "Diversification" (celles réalisant moins de 10% de leur chiffre d'affaires dans les Eco-Activités).

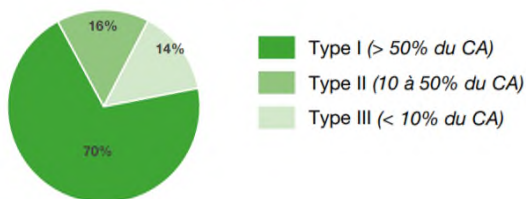
➤ **Mesure comparative de la répartition des émetteurs du portefeuille du compartiment et de son indice de référence suivant la typologie « GreenFin » (répartition du portefeuille du compartiment entre les émetteurs du types I, II, III).**

Tout au long de l'année 2021, le compartiment a respecté ses objectifs de répartition de l'actif en fonction de la typologie Greenfin.

Au 31 décembre 2021, la répartition est la suivante :

▶ **Intensité Greenfin**

Répartition du portefeuille selon la part du chiffre d'affaires des entreprises lié aux éco-activités définies par le label Greenfin (Taux de couverture : Fonds 100%)



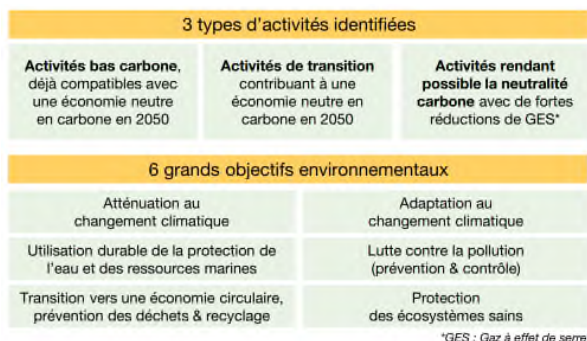
Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (suite)**

➤ **Information sur la prise en compte dans la politique d'investissement des critères liés au changement climatique (suite)**

**Mesure comparative de la « part verte » du compartiment et de son Indice de Référence suivant la « Taxonomie »**

La part verte du portefeuille correspond au pourcentage de chiffre d'affaires des sociétés éligibles à la taxonomie européenne. Cette taxonomie verte décrit les critères pour orienter la finance vers des activités climato-compatibles. 3 types d'activités et 6 grands objectifs environnementaux sont identifiés :



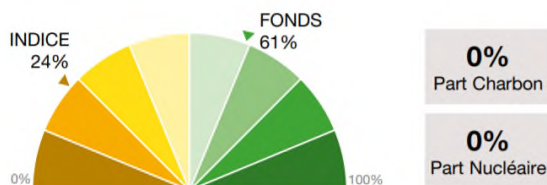
Une activité est définie comme verte lorsqu'elle contribue de façon substantielle à l'un des 6 objectifs sans nuire de façon significative à un autre de ces objectifs, et lorsqu'elle est conforme à des garanties sociales minimales et aux critères de sélection.

Nous avons noté que structurellement en 2021, le compartiment était davantage exposé à la taxonomie européenne (part verte) que son indice de référence.

Au 31 décembre 2021, la comparaison est la suivante :

➤ **Part Verte**

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 95% / Indice 94%)



**Mesure d'alignement +2°C accord de Paris et température de portefeuille**

L'initiative Science Based Targets (SBT) permet aux entreprises de définir et de soumettre leurs objectifs de réduction de gaz à effet de serre (Scopes 1 et 2 + Scope 3 si celui-ci représente plus de 40% des émissions) dans le but de respecter l'Accord de Paris sur le climat (signé en 2015), qui a pour objectif de limiter le réchauffement climatique en dessous de 2°C par rapport à l'ère préindustrielle et de poursuivre les efforts pour le limiter à 1.5°C. Plus de 1000 entreprises à travers le monde ont déjà soumis leur scénario au SBT. La liste est accessible en cliquant sur le lien suivant : <https://sciencebasedtargets.org/companies-taking-action>

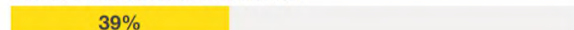
Au cours de l'année 2021 et au 31 décembre 2021, le pourcentage d'entreprises ayant ratifié les SBTi dans le portefeuille était supérieur à celui des entreprises de l'indice :

➤ **Scénario d'alignement 2°C**

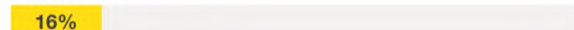
% des entreprises ayant soumis un scénario respectant la trajectoire d'alignement 2°C de l'Accord de Paris



MANDARINE GLOBAL TRANSITION



INDICE



Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (suite)**

➤ **Information sur la prise en compte dans la politique d'investissement des critères liés au changement climatique (suite)**

La température du compartiment et celle de son indice sont mesurées en hausse de la température d'ici 2100 par rapport à l'ère préindustrielle et à partir des données fournies par Trucost.

Nous avons observé que tout au long de l'année 2021, la température du compartiment était en-dessous de celle de son indice de référence. Au 31 décembre 2021, le biais est positif pour le compartiment par rapport à son indice de référence :

▶ **Température**

Trajectoire d'alignement actuelle des investissements  
(Taux de couverture : Fonds 69% / Indice 89%)

MANDARINE GLOBAL TRANSITION



INDICE



**Politique d'engagement**

Depuis 2017, Mandarine Gestion applique une politique d'engagement dont l'objectif est d'entamer un dialogue constructif avec les sociétés afin de les inciter à se prémunir contre les risques extra-financiers pouvant apparaître dans la cadre de leurs activités ou bien de les encourager à saisir les opportunités.

Cette politique s'applique à tous les OPC ouverts de Mandarine Gestion, qu'ils soient labélisés ou non, et n'est donc pas spécifique au compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION.

Le rapport Dialogue et Engagement de Mandarine Gestion au titre de l'année 2021 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 ont concerné les sociétés suivantes :

Société	Thème ESG Abordés
Vestas	Efficacité énergétique, recyclabilité des matières premières, analyse du cycle de vie.
Linde	Economie de l'hydrogène, séquestration du carbone. Rétention des talents.
Smurfit Kappa	Economie circulaire, détention de forêts certifiées. Consommation d'eau. Substitution du plastique au papier

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT**

➤ **Environnement économique et contexte boursier :**

Après une année 2020 sous tension, l'année 2021 a été marquée par une reprise économique forte dans la plupart des régions du monde, sauf en Chine, impactée par des restrictions gouvernementales et une « crise » du secteur immobilier. Les politiques de soutien économique, le maintien de postures accommodantes des banques centrales et la distribution massive des vaccins contre la COVID-19, ont permis d'alimenter la croissance des profits des entreprises. La bonne performance des indicateurs fondamentaux a donc favorisé une progression saine des marchés actions. L'année 2021 a également connu un retour de l'inflation, reflet des tensions entre l'offre et la demande causées par des difficultés d'approvisionnement et d'indisponibilité de main d'œuvre.

➤ **Performance du compartiment :**

L'économie du sport a été, par essence, particulièrement exposée aux problématiques causées par les restrictions sanitaires. On peut citer la fermeture des usines manufacturières au Vietnam causant d'importants retards de productions, les goulots d'étranglements sur les transports augmentant les délais de livraisons, ainsi que les pénuries de semi-conducteurs limitant la croissance de la consommation digitale du sport. Ces vents contraires ont créé un manque à gagner pour le secteur qui pourrait néanmoins connaître un rattrapage prochainement.

➤ **Positionnement du compartiment :**

Au sein du compartiment, nous avons accompagné les tendances structurelles sur lesquelles nous sommes exposées, comme les mobilités propres et l'innovation dédiée à l'élargissement de la pratique sportive. En effet, sur l'ensemble de l'année, nous avons constaté une forte accélération de la demande de vélos et vélos électriques à travers nos sociétés en portefeuille comme SHIMANO, fabricant de pièces détachées et GIANT MANUFACTURING, marque reconnue de cycles. La gestion du compartiment a également été rythmée par des enjeux conjoncturels.

Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (suite)**

➤ **Positionnement du compartiment (suite) :**

En effet, l'équilibre dans le portefeuille entre les sports qui ont bénéficié de l'épidémie et les sports qui ont été impactés par des restrictions était un élément crucial dans la prise de décision. De ce fait, et par une allocation agile et flexible, nous avons saisi des opportunités d'investissement en fonction de l'évolution des contaminations dans le monde.

Au cours du premier semestre, les espoirs de réouverture de l'économie se sont traduits par une surperformance de la thématique « go outside ». La performance du compartiment a donc été portée principalement par des sociétés bénéficiant de l'appétit grandissant des consommateurs pour les pratiques proches de la nature. On peut prendre l'exemple de SNOW PEAK (+73%), producteur d'équipements de randonnée, et de FLUIDRA (+70%), producteur d'équipements pour les piscines, qui figurent parmi les meilleurs contributeurs. Nous avons renforcé PUMA, notre principale conviction sur le segment du sportswear, soutenu par une croissance stable et soutenable dans le temps tout en offrant des niveaux de valorisations attractifs ainsi que PHARMANUTRA, leader italien des compléments en fer, qui poursuit son expansion internationale. A l'inverse, nous avons liquidé en mars nos positions en PELOTON INTERACTIVE à la suite d'importants problèmes de livraisons et de sécurité et ABEO pour des sujets de liquidité.

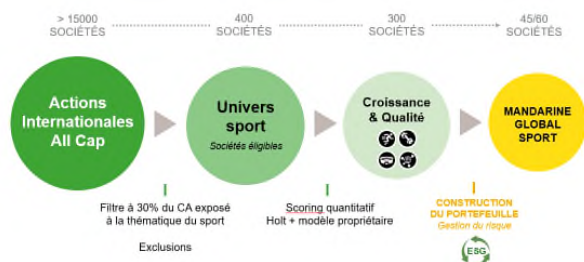
Au cours du second semestre, malgré la résurgence de nouveaux variants, les marchés ont continué leurs progressions marquées par des publications de milieu d'année largement supérieures aux attentes et des indicateurs fondamentaux bien orientés. SANLORENZO (+61%), qui bénéficie d'une bonne visibilité avec des carnets de commandes fournis et MIPS (+53%), qui élargit son marché adressable sur le segment de la construction, font partie des principaux contributeurs à la performance sur la deuxième partie de l'année. En revanche, le ralentissement et les craintes économiques chinoises déclenchées par l'instabilité du géant EVERGRANDE ont pesé sur nos sociétés chinoises en portefeuille. On peut citer la mauvaise performance d'ANTA SPORT (-33%), groupes multimarques de vêtements de sports, offrant des opportunités d'investissement intéressantes en perspectives des Jeux Olympiques d'Hiver qui se tiendront à Pékin en 2022. Nous avons initié DECKERS OUTDOOR, concepteur et distributeur américain de chaussures de sports, afin d'accompagner sa qualité opérationnelle et d'innovation notamment par le biais de sa marque « Hoka One One » qui affiche la plus forte croissance du marché sur ce segment. Afin de renforcer notre exposition sur la thématique des vélos et vélos électriques, nous avons également initié ACCELL GROUP, leader européen sur ce segment, connu notamment pour les marques Batavus, Sparta et Lapierre. Mettant au centre de notre processus d'investissement les critères extra financiers, nous avons arbitré la sortie d'ACTIVISION BLIZZARD, visé par des accusations de harcèlement sexuel et de discrimination au sein de l'entreprise avec l'entrée en portefeuille d'ELECTRONICS ARTS. Nous avons cependant sorti NINTENDO, décevant en termes d'innovation de sa nouvelle console Switch et ARAMARK, particulièrement exposé aux risques de restrictions sanitaires dans les stades, menacé par le développement rapide d'Omicron.

➤ **Perspectives 2022 :**

Lors de nos entretiens réguliers, les entreprises ont mentionné des hausses de coûts (matières premières, transport, énergie, salaires) et des difficultés dans la chaîne d'approvisionnement, ce qui pourrait impacter négativement leurs niveaux d'activité et de marges. Dans ce contexte, nous avons privilégié les sociétés dotées de « pricing power », résilientes face aux hausses des coûts logistiques et de matières premières. De plus, les consommateurs disposent toujours d'une importante épargne non dépensée, les carnets de commandes sont fournis et les chaînes d'approvisionnements semblent être sur le chemin de l'amélioration, ce qui nous permet de rester confiant sur des perspectives constructives pour 2022.

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

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



Le pôle ESG de Mandarin Gestion procède à une analyse extra-financière des entreprises, qui aboutit pour chacune à une notation ESG en 5 paliers, de A (meilleure note) à E (note la plus défavorable).

Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (suite)**

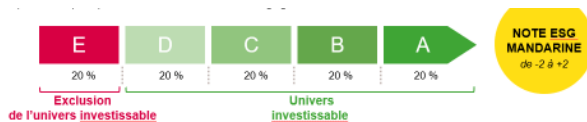
➤ **Information sur la prise en compte dans la politique d'investissement des critères ESG (suite)**

Cette note ESG est composée de 4 grands piliers :



La note ESG finale est comprise entre [-2 et +2], affinée au fil de l'eau au gré des mises à jour des notes provenant des agences de notations, de l'actualité et des rencontres avec les sociétés.

- Les notes ESG de l'univers des sociétés françaises sont classées en quintiles (A-B-C-D-E)
- Le dernier quintile (E) est exclu du périmètre d'investissement



**Notation du portefeuille et de l'indice**

Nous avons noté que tendanciellement sur l'année 2021, la note ESG du compartiment était inférieure à celle de l'indice. Ceci est principalement dû à un manque d'information ESG de la part des valeurs hors Europe.

**Mesure de performance 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 (diversité du conseil)
- La part des entreprises qui s'engagent aux grands principes du Pacte Mondial de l'ONU
- Le taux de rotation des employés (capital humain)

Le lien internet pour accéder au rapport est le suivant : <https://www.mandarine-gestion.com/FR/fr/docs/funds/mandarine-global-sport/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 indice tout au long de l'année 2021 pour finir à 35 tonnes de CO2 par million d'euros investis, contre 160 pour l'indice. Ceci est dû à une surpondération dans des secteurs très émetteurs en CO2 comme les matières premières et l'énergie.

Les données utilisées sont fournies 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 1er rang des fournisseurs du scope 3.



## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (suite)

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

Au 31 décembre 2021, les cinq meilleures valeurs et les cinq moins bonnes notes en termes de notation ESG sont présentées dans le tableau ci-dessous :

TOP 5	Note ESG [-2 ;+2]	BOTTOM 5	Note ESG [-2 ;+2]
Nvidia	1.43	Shimano	-1.37
Microsoft	1.06	Vail Resorts	-1.35
Thule	1.02	Snow Peak	-1.25
Porsche Automobil	0.79	Anta Sports Products	-1.22
Moncler	0.78	Madison Square Garden Sports	-1.18

#### SWOT ESG (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats)

<b>Opportunités</b> La santé est un vecteur d'adhésion sociétale	<b>Forces</b> Le sport permet l'inclusion sociale
<b>Menaces</b> Des controverses touchent l'industrie du textile	<b>Faiblesses</b> Conditions de travail perfectibles

#### Controverses

Un suivi des controverses est réalisé tous les 15 jours grâce à l'outil Sustainalytics, allant d'une échelle de gravité de 1 à 5, 1 étant les controverses les moins graves. Quatre controverses de niveau 3 sont à noter à fin décembre (Nike au sujet du travail forcé en Chine, Microsoft au sujet de la sécurité de données personnelles, Porsche au sujet de la gouvernance du Groupe et Tencent au sujet du respect des droits humains).

#### Politique d'engagement suivie au niveau du compartiment

Depuis 2017, Mandarin Gestion applique une politique d'engagement dont l'objectif est d'entamer un dialogue constructif avec les sociétés afin de les inciter à se prémunir contre les risques extra-financiers pouvant apparaître dans le cadre de leurs activités ou bien de les encourager à saisir les opportunités.

Cette politique s'applique à tous les OPC ouverts de Mandarin Gestion, qu'ils soient labélisés ou non, et n'est donc pas spécifique au compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT.

Le rapport Dialogue et Engagement de Mandarin Gestion au titre de l'année 2021 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 ont concerné les sociétés suivantes :

Société	Thèmes ESG abordés
MCJ	Politique d'économie circulaire, approvisionnement énergie solaire. Rétention des talents. Diversité au conseil d'administration.

Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

**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 : 22.90%**

**Performances des classes d'actions:**

Classe d'actions	B3	F	FCH	FD	G	I
Performance 2021	11.8%	18.9%	18.5%	19%	19.2%	19.2%
31/12/2020	2,102.68£	145.95€	113.74 CHF	145.66€	17,599.64€	17,632.19€
31/12/2021	2,349.74£	173.61€	134.82 CHF	173.27€	20,977.63€	21,016.06€

Classe d'actions	ICH	IUH	L	M	MG	R
Performance 2021	18.8%	20.3%	19.4%	19.6%	19.2%	17.7%
31/12/2020	111.63 CHF	10,691.93\$	18,718.74€	11,2761.28€	1,489.36€	1,554.23€
31/12/2021	132.57 CHF	12,861.03\$	22,345.57€	134,809.82€	1,775.29€	1,828.67€

Classe d'actions	RCH	RD	RU	RUH	S
Performance 2021	17.2%	17.7%	9.4%	18.7%	18.6%
31/12/2020	108.19 CHF	139.22€	119.09\$	981.89\$	16,158.59€
31/12/2021	126.85 CHF	163.81€	130.24\$	1,165.53\$	19,165.23€

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS**

**Performances des classes d'actions:**

Classe d'actions	I	L	M	R
Performance 2021	14.8%	16.1%	15.1%	13.6%
31/12/2020	1,107.86€	11,184.71€	11,241.01€	107.99€
31/12/2021	1,271.4€	12,988.31€	12,939.94€	122.7€

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP**

**Performance Benchmark 50% MSCI® Europe Micro Cap - Net Returns + 50% MSCI® Europe Micro Ex UK : 23.80 %**

**Performances des classes d'actions:**

Classe d'actions	B4	F	G	I	IUH
Performance 2021	33.5%	30.9%	31.3%	31.2%	32.1%
31/12/2020	181.74£	171.34€	172.47€	246.19€	198.44\$
31/12/2021	241.22£	224.23€	226.41€	323€	262.23\$

Classe d'actions	L	M	MG	R
Performance 2021	33.3%	31.5%	33.3%	29.9%
31/12/2020	178.03€	173.16€	178.05€	23.43€
31/12/2021	237.26€	227.66€	237.29€	30.44€

Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP**

Performance Benchmark - MSCI® World Micro Cap - Net Returns: 19.92 %

Performances des classes d'actions:

Classe d'actions	F	G	I	IU	L
Performance 2021	26.4%	26.5%	25.4%	17.2%	26.9%
31/12/2020	122.25€	157.9€	157.51€	133.84\$	162.45€
31/12/2021	154.5€	199.69€	197.47€	156.87\$	206.12€

Classe d'actions	M	MG	R	RU
Performance 2021	26.8%	26.9%	25.2%	16.5%
31/12/2020	159.02€	162.16€	152.5€	146.09\$
31/12/2021	201.63€	205.75€	190.99€	170.17\$

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION**

Performance Benchmark - MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index) NR : 27.50%

Performances des classes d'actions:

Classe d'actions	F	FCH	FUH	I	ICH
Performance 2021	23.97%	23.7%	23.36%	23.66%	23.76%
31/03/2021	149.88 €	131.84 CHF	113.55\$	1,505.41€	1,319.70 CHF
31/12/2021	185.8€	163.09 CHF	140.08\$	1861.63€	1633.22 CHF

Classe d'actions	IUH	M	R	RCH	RUH
Performance 2021	24.05%	23.84%	22.70%	22.84%	23.35%
31/03/2021	1,127.67\$	1,511.13€	148.52€	130.93 CHF	112.91\$
31/12/2021	1398.84\$	1871.41€	182.24€	160.84 CHF	139.28\$

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT**

Performance Benchmark - MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index) NR: 19.92%

Performances des classes d'actions:

Classe d'actions	F	G	I	M	R
Performance 2021	19.92%	19.7%	20%	20.4%	18.8%
31/12/2020	102.27€	1,024.38€	1,022.75€	1,022.86€	102.23€
31/12/2021	122.64€	1225.67€	1227.66€	1231.48€	121.43€

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

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

Au 31 décembre 2021 :

- Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE est investi à hauteur de 76% en titres éligibles au PEA ;
- Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP est investi à plus de 76,1% en titres éligibles au PEA et 76,03% en titres éligibles PEA-PME ;

### 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	Commitment	N/A	N/A	N/A
MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS	Commitment	N/A	N/A	N/A
MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP	Commitment	N/A	N/A	N/A
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP	Commitment	N/A	N/A	N/A
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION	Commitment	N/A	N/A	N/A
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT	Commitment	N/A	N/A	N/A

### Impact de la crise sanitaire liée au Coronavirus

Afin de se conformer aux mesures de confinement puis de couvre-feu décidées sur la période de novembre 2020 à décembre 2021, dans le cadre de la lutte contre la COVID-19, Mandarine Gestion, société de gestion de la SICAV, a mis en place le télétravail pour ses collaborateurs.

Depuis le 9 juin 2021, conformément aux mesures gouvernementales, les collaborateurs de Mandarine Gestion ont repris le travail en présentiel avec le droit d'exercer quelques jours par semaine en télétravail. Le Plan de Continuité de l'Activité (PCA) n'a pas été redéclenché, Mandarine Gestion a pu assurer pleinement ses activités tant en télétravail qu'en présentiel.

### Impacts liés à la crise en Ukraine

#### Contexte

La guerre frappe aux portes de l'Europe.

Le 24 février 2022, le Président Russe a pris la décision de « lancer une opération militaire spéciale » en Ukraine. Après la chute du mur de Berlin, nombreux sont ceux qui comme Fukuyama, prophétisaient la fin de l'histoire et que la démocratie libérale devenait le seul horizon possible. Avec l'invasion de l'Ukraine, la nouvelle guerre froide a commencé mettant aux prises les deux systèmes : le bloc de l'Ouest dirigé par les Américains et réunissant l'Otan, l'AUKUS, le Japon, la Corée du Sud, les pays des accords d'Abraham, etc, face à celui du bloc de l'Est, composé de la Russie, de la Chine et de leurs alliés actuels ou futurs : le Venezuela, la Corée du Nord, les puissances chiites. Depuis lors, le conflit, dont aucune issue n'est pour l'heure entraperçue, soulève de graves inquiétudes et interrogations quant à ses conséquences. Cette guerre menaçant la « Pax Europaea » construite douloureusement sur les cendres de la seconde guerre mondiale qui ravagea le monde de la lointaine mer de Corail aux déserts de la Cyrénaïque et de la Tripolitaine en passant par les eaux gelées de la Volga nous rappelle le retour brutal du tragique de l'Histoire.

#### Concernant les marchés

Sans surprise, cette attaque a dans un premier temps entraîné une forte aversion au risque sur les marchés, notamment en Europe. Cette correction a ensuite été suivie d'une période plus volatile et incertaine, durant laquelle les marchés ont retracé une partie du mouvement initial.

Le marché actions russes a dévissé de plus de 35%, la chute la plus importante de l'histoire de l'indice, pendant que le pétrole dépassait les 100 dollars / baril (Brent) pour la première fois depuis 2014. En parallèle, le prix des principales matières premières s'est envolé, notamment celui du gaz naturel.

Alors que le retour de la dispersion et de la volatilité était déjà à l'ordre du jour depuis le début de l'année, ces récents événements sont venus amplifier cette tendance.

Cette crise géopolitique s'inscrit dans un contexte de hausse des prix généralisée et de banques centrales qui entament tout juste leur cycle de normalisation monétaire. Cette nouvelle incertitude vient donc complexifier la question du retour de l'inflation, dans un contexte où la Russie demeure un fournisseur clé de gaz naturel en Europe (environ 40% de la consommation européenne).

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### Impacts liés à la crise en Ukraine (suite)

Le marché s'interroge ainsi sur l'ampleur de ce conflit et sur les conséquences que ce dernier pourrait avoir sur l'environnement macro-économique :

- Si le prix des matières premières venait à augmenter très fortement, quel serait l'impact sur l'inflation et quelles postures les banques centrales pourraient-elles adopter ?
- Parallèlement à une inflation historiquement élevée, cette crise pourrait avoir un impact considérable sur la croissance économique. La thématique de la stagflation pourrait-elle revenir sur le devant de la scène ?
- Enfin, un apaisement progressif du conflit entre l'Ukraine et la Russie couplé à une nouvelle vague de soutien de la part des banques centrales peut-il créer un potentiel scénario de retour à la normale ?

Les issues possibles sont nombreuses, et la visibilité à court terme demeure limitée.

### **Positionnement des compartiments**

Tout d'abord, au sein des compartiments, nous ne détenons aucune exposition directe à la Russie ou à l'Ukraine. En ligne avec notre philosophie d'investissement, nous ne prenons d'expositions significatives que sur des zones où nous avons des ressources pour lesquelles nous comprenons les dynamiques sous-jacentes. D'autre part, notre exposition indirecte reste très limitée. En effet, au sein de nos compartiments, aucune des entreprises en portefeuille ne génèrent une part substantielle de leurs ventes en Ukraine et en Russie.

Le Conseil d'Administration de la SICAV

Luxembourg, le 26 avril 2022

Aux Actionnaires de MANDARINE FUNDS  
Société d'investissement à capital variable  
60, Avenue J.F. 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 2021 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 2021, 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 27 avril 2022

## Statistiques

		31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL &amp; MID CAPS EUROPE</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	504,558,894.85	437,528,066.36	473,087,846.77
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
G	EUR	20,977.63	17,599.64	16,608.96
I	EUR	21,016.06	17,632.19	16,634.87
I (USDH)	USD	12,861.03	10,691.93	9,926.60
M	EUR	134,809.82	112,761.28	106,161.14
R	EUR	1,828.67	1,554.23	1,485.41
R (USDH)	USD	1,165.53	981.89	923.38
S	EUR	19,165.23	16,158.59	15,323.80
B3 (GBP)	GBP	2,349.74	2,102.68	1,875.11
F	EUR	173.61	145.95	137.98
F (CHF)	CHF	134.82	113.74	107.86
F (d)	EUR	173.27	145.66	137.87
I (CHF)	CHF	132.57	111.63	105.77
L	EUR	22,345.57	18,718.74	17,632.44
L (GBP)	GBP	-	1,723.36	1,533.83
L (d)	EUR	-	-	1,418.21
MG	EUR	1,775.29	1,489.36	1,404.95
R (CHF)	CHF	126.85	108.19	103.81
R USD	USD	130.24	119.09	104.45
R (d)	EUR	163.81	139.22	133.03
<b>Nombre d'actions</b>				
G		909.52	1,334.95	1,669.14
I		4,677.93	4,346.79	5,009.63
I (USDH)		523.63	303.98	220.28
M		1,266.73	1,270.16	1,215.61
R		102,383.56	106,116.22	124,417.54
R (USDH)		6,615.64	2,703.42	2,347.84
S		1.21	1.33	65.63
B3 (GBP)		18.03	21.48	52.48
F		24,903.90	82,129.14	209,564.73
F (CHF)		600.00	600.00	1,200.00
F (d)		100.00	975.00	1,015.52
I (CHF)		7,060.00	3,000.00	5,500.00
L		394.42	596.42	596.42
L (GBP)		-	60.00	108.00
L (d)		-	-	250.00
MG		10.00	10.00	10.00
R (CHF)		17,955.05	5,030.05	23,060.00
R USD		230.00	230.00	1,700.00
R (d)		128.00	126.16	128.80
<b>MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	111,808,871.61	108,168,202.64	120,619,139.67

Statistiques

		31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
I	EUR	1,271.40	1,107.86	1,137.45
I2	EUR	-	-	1,145.84
L	EUR	12,988.31	11,184.71	11,489.21
M	EUR	12,939.94	11,241.01	11,519.67
R	EUR	122.70	107.99	111.89

<b>Nombre d'actions</b>				
I		280.00	485.30	1,268.99
I2		-	-	100.00
L		10.00	10.00	10.00
M		8,545.00	9,415.00	10,260.00
R		6,122.64	15,599.34	6,743.02

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP**

<b>Actifs nets</b>	EUR	223,081,129.16	99,316,055.31	117,564,472.79
--------------------	-----	----------------	---------------	----------------

<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
B4 (GBPH)	GBP	241.22	180.74	152.90
F	EUR	224.23	171.34	143.81
G	EUR	226.41	172.47	144.36
I	EUR	323.00	246.19	206.58
I (USDH)	USD	262.23	198.44	153.94
L	EUR	237.26	178.03	149.28
M	EUR	227.66	173.16	144.85
MG	EUR	237.29	178.05	149.30
R	EUR	30.44	23.43	19.88
R (USD)	USD	-	-	97.56
R (USDH)	USD	-	147.17	122.85

<b>Nombre d'actions</b>				
B4 (GBPH)		361.72	100.00	100.00
F		61,125.13	7,791.09	64,873.67
G		200.00	50,400.00	69,900.00
I		54,368.97	35,463.41	65,072.26
I (USDH)		12,649.38	1,682.00	3,050.00
L		100.00	100.00	100.00
M		85,020.69	39,897.00	81,586.74
MG		100.00	100.00	100.00
R		5,563,248.36	3,129,518.08	3,639,159.44
R (USD)		-	-	600.00
R (USDH)		-	60.00	60.00

**MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP**

<b>Actifs nets</b>	EUR	77,172,791.62	54,922,605.18	56,758,346.70
--------------------	-----	---------------	---------------	---------------

Statistiques

		31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
B4 (GBPH)	GBP	-	168.35	147.91
F	EUR	154.50	122.25	107.24
G	EUR	199.69	157.90	138.51
I	EUR	197.47	157.51	138.37
I (USD)	USD	156.87	133.84	107.94
I (USDH)	USD	107.74	-	103.28
L	EUR	206.12	162.45	142.47
M	EUR	201.63	159.02	139.56
MG	EUR	205.75	162.16	142.21
R	EUR	190.99	152.50	135.37
R (USD)	USD	170.17	146.09	105.51
S	EUR	-	155.89	137.50
<b>Nombre d'actions</b>				
B4 (GBPH)		-	100.00	100.00
F		4,912.40	703.33	3,713.00
G		6,586.46	20,615.00	26,330.00
I		24,532.98	7,012.17	11,211.17
I (USD)		490.00	300.00	21,013.00
I (USDH)		55,568.57	-	22,909.01
L		100.00	100.00	100.00
M		16,000.00	16,600.00	17,250.00
MG		100.00	100.00	100.00
R		322,728.50	312,948.71	328,862.66
R (USD)		100.00	100.00	530.00
S		-	100.00	100.00
<b>MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE*</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	-	4,439,455.88	-
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
F	EUR	-	109.70	-
G	EUR	-	1,097.28	-
I	EUR	-	1,097.28	-
M	EUR	-	1,098.22	-
R	EUR	-	109.40	-
<b>Nombre d'actions</b>				
F		-	1,000.00	-
G		-	100.00	-
I		-	2,345.00	-
M		-	1,400.00	-
R		-	1,000.00	-
<b>MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION**</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	246,027,767.00	-	-

**Statistiques**

		31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
F	EUR	185.80	-	-
F (CHF)	CHF	163.09	-	-
F (USDH)	USD	140.08	-	-
I	EUR	1,861.63	-	-
I (CHF)	CHF	1,633.22	-	-
I (USDH)	USD	1,398.84	-	-
L	EUR	1,005.50	-	-
M	EUR	1,871.41	-	-
R	EUR	182.24	-	-
R (CHF)	CHF	160.84	-	-
R (USDH)	USD	139.28	-	-
U	EUR	971.24	-	-
<b>Nombre d'actions</b>				
F		76,322.84	-	-
F (CHF)		300.00	-	-
F (USDH)		200.00	-	-
I		44,198.57	-	-
I (CHF)		6,382.13	-	-
I (USDH)		7,642.69	-	-
L		30,000.00	-	-
M		10,043.31	-	-
R		396,889.37	-	-
R (CHF)		13,482.07	-	-
R (USDH)		35,789.57	-	-
U		2,335.00	-	-
<b>MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	26,985,765.75	2,045,737.12	-
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
F	EUR	122.64	102.27	-
G	EUR	1,225.67	1,024.38	-
I	EUR	1,227.66	1,022.75	-
I (CHF)	CHF	1,133.38	-	-
I (USDH)	USD	1,059.94	-	-
M	EUR	1,231.48	1,022.86	-
R	EUR	121.43	102.23	-
R (CHF)	CHF	105.19	-	-
R (USDH)	USD	105.67	-	-

**Statistiques**

	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Nombre d'actions</b>			
F	6,400.00	1,000.00	-
G	100.00	100.00	-
I	4,713.78	600.00	-
I (CHF)	925.00	-	-
I (USD)	291.00	-	-
M	1,100.00	1,100.00	-
R	144,738.54	1,000.00	-
R (CHF)	400.00	-	-
R (USD)	400.00	-	-

\* Ce compartiment à été liquidé le 12 mars 2021.

\*\* Ce compartiment à été lancé le 31 mars 2021.

Etat Combiné

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice / la période clôturant le 31 décembre 2021

	Notes	EUR		Notes	EUR
<b>Actifs</b>			<b>Revenus</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		959,277,273.55	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	12,099,747.51
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		189,133,366.24	Intérêts sur obligations	3.4	338,223.73
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	1,148,410,639.79	Intérêts bancaires	3.4	3,513.52
Avoirs en banque	3.3	46,646,884.30	Autres revenus		4,475.30
A recevoir sur vente de titres		516,021.37	<b>Total revenus</b>		<b>12,445,960.06</b>
A recevoir sur souscriptions d'actions		1,695,023.01	<b>Charges</b>		
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	1,356,953.42	Commission de gestion	6	12,740,408.79
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	11,342.00	Commission de banque dépositaire	8	23,558.26
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	834,909.76	Commission de surperformance	6	4,606,387.70
<b>Total actifs</b>		<b>1,199,471,773.65</b>	Commission de services	7	2,336,148.60
<hr/>			Frais professionnels		16,806.03
<b>Passifs</b>			Frais de transaction	12	2,180,654.99
Découvert bancaire	3.3	752.10	Taxe d'abonnement	9	101,665.23
Charges à payer	10	6,235,095.37	Intérêts bancaires et charges		299,905.36
A payer sur achat de titres		5,772,575.93	Frais d'impression et de publication		578.56
A payer sur rachat d'actions		124,843.99	Autres charges	11	83,077.48
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	81,393.67	<b>Total charges</b>		<b>22,389,191.00</b>
<b>Total passifs</b>		<b>12,214,661.06</b>	<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(9,943,230.94)</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice / la période</b>		<b>1,187,257,112.59</b>	Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
<hr/>			Portefeuille-Titres	3.3	125,594,396.90
			Change	3.2	541,565.44
			Contrats de change à terme	3.3, 13	1,632,097.49
			<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice / la période</b>		<b>117,824,828.89</b>
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	67,341,387.79
			Contrats de change à terme	3.3, 13	(44,490.91)
			<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>185,121,725.77</b>
			Souscriptions		546,356,767.52
			Rachats		(250,641,503.19)
			Actifs nets en début d'exercice / de période		706,420,122.49
			<b>Actifs nets à la fin de l'exercice / la période</b>		<b>1,187,257,112.59</b>

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

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021

	Notes	EUR		Notes	EUR
<b>Actifs</b>			<b>Revenus</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		409,869,552.67	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	5,883,641.99
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		85,002,705.55	Intérêts bancaires	3.4	3,434.32
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	494,872,258.22	Autres revenus		27.30
Avoirs en banque	3.3	9,047,194.31	<b>Total revenus</b>		<b>5,887,103.61</b>
A recevoir sur souscriptions d'actions		40,926.63	<b>Charges</b>		
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	773,616.35	Commission de gestion	6	6,200,814.66
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	579,574.20	Commission de surperformance	6	4,741.53
<b>Total actifs</b>		<b>505,313,569.71</b>	Commission de services	7	1,185,257.43
<b>Passifs</b>			Frais de transaction	12	1,076,677.61
Découvert bancaire	3.3	574.82	Taxe d'abonnement	9	47,852.15
Charges à payer	10	665,700.89	Intérêts bancaires et charges		122,535.38
A payer sur rachat d'actions		45,314.82	Autres charges	11	3,966.15
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	43,084.33	<b>Total charges</b>		<b>8,641,844.91</b>
<b>Total passifs</b>		<b>754,674.86</b>	<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(2,754,741.30)</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>504,558,894.85</b>	Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	81,272,550.20
			Change	3.2	44,985.95
			Contrats de change à terme	3.3, 13	919,849.46
			<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice</b>		<b>79,482,644.31</b>
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres		1,857,963.14
			Contrats de change à terme	3.3, 13	(16,926.36)
			<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>81,323,681.09</b>
			Souscriptions		90,743,430.81
			Rachats		(105,036,283.41)
			Actifs nets en début d'exercice		437,528,066.36
			<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>504,558,894.85</b>



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	1,334.95	217.80	(643.23)	909.52
I	4,346.79	1,508.62	(1,177.48)	4,677.93
I (USDH)	303.98	342.93	(123.28)	523.63
M	1,270.16	101.57	(105.00)	1,266.73
R	106,116.22	17,825.74	(21,558.40)	102,383.56
R (USDH)	2,703.42	3,946.45	(34.23)	6,615.64
S	1.33	-	(0.12)	1.21
B3 (GBP)	21.48	-	(3.45)	18.03
F	82,129.14	27,738.13	(84,963.37)	24,903.90
F (CHF)	600.00	-	-	600.00
F (d)	975.00	-	(875.00)	100.00
I (CHF)	3,000.00	5,195.00	(1,135.00)	7,060.00
L	596.42	-	(202.00)	394.42
L (GBP)	60.00	-	(60.00)	-
L (d)	-	-	-	-
MG	10.00	-	-	10.00
R (CHF)	5,030.05	13,210.00	(285.00)	17,955.05
R USD	230.00	-	-	230.00
R (d)	126.16	2.00	(0.16)	128.00

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

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Services diversifiés</b>				
270,000.00	ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	4,669,920.00	0.93
140,000.00	BEFESA SA	EUR	9,436,000.00	1.87
650,000.00	DOMETIC GROUP AB	SEK	7,509,469.70	1.49
270,000.00	EDENRED	EUR	10,953,900.00	2.17
750,000.00	ELIS SA -W/I	EUR	11,415,000.00	2.25
134,000.00	EURAZEO SE	EUR	10,291,200.00	2.04
60,000.00	KINEPOLIS	EUR	3,288,000.00	0.65
70,000.00	SIXT SE	EUR	10,892,000.00	2.16
700,000.00	TECHNOGYM SPA	EUR	5,918,500.00	1.17
			<b>74,373,989.70</b>	<b>14.73</b>
<b>Commerce &amp; Distribution</b>				
1,450,000.00	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	GBP	10,949,261.55	2.17
73,000.00	DIETEREN GROUP	EUR	12,526,800.00	2.48
130,000.00	FNAC DARTY SA	EUR	7,475,000.00	1.48
540,000.00	GRAFTON GROUP PLC-UTS	GBP	7,930,204.86	1.57
854,558.00	HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	9,172,554.43	1.82
2,000,000.00	JD SPORTS FASHION PLC	GBP	5,188,184.85	1.03
162,000.00	MONCLER SPA	EUR	10,371,240.00	2.06
1,840,000.00	PETS AT HOME GROUP PLC	GBP	10,190,566.94	2.02
			<b>73,803,812.63</b>	<b>14.63</b>
<b>Accessoires &amp; Equipements automobiles</b>				
215,000.00	ANDRITZ AG	EUR	9,756,700.00	1.93
16,000.00	BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	6,964,242.63	1.38
145,000.00	DUERR AG	EUR	5,817,400.00	1.15
200,000.00	INTERPUMP GROUP SPA	EUR	12,890,000.00	2.56
220,000.00	PLASTIC OMNIUM	EUR	5,029,200.00	1.00
26,600.00	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	5,084,921.39	1.01
			<b>45,542,464.02</b>	<b>9.03</b>
<b>Cosmétiques</b>				
124,000.00	DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	11,073,200.00	2.19
350,000.00	FAGRON	EUR	5,180,000.00	1.03
95,000.00	GN STORE NORD A/S	DKK	5,253,509.20	1.04
13,000.00	SIEGFRIED HOLDING AG-REG	CHF	11,160,063.70	2.21
2,150,000.00	UNIPHAR PLC	EUR	10,750,000.00	2.13
			<b>43,416,772.90</b>	<b>8.60</b>
<b>Matériaux de construction</b>				
75,000.00	ACKERMANS & VAN HAAREN SA	EUR	12,652,500.00	2.52
490,000.00	HOMESERVE SHS	GBP	5,103,680.32	1.01
127,000.00	IMERYS SA	EUR	4,640,580.00	0.92
90,000.00	KINGSPAN GROUP PLC	EUR	9,450,000.00	1.87
280,000.00	WIENERBERGER AG	EUR	9,055,200.00	1.79
			<b>40,901,960.32</b>	<b>8.11</b>
<b>Chimie</b>				
78,000.00	ARKEMA	EUR	9,660,300.00	1.91
120,000.00	COVESTRO AG	EUR	6,504,000.00	1.29
90,000.00	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	10,848,022.87	2.16
49,000.00	LENZING AG	EUR	5,978,000.00	1.18
			<b>32,990,322.87</b>	<b>6.54</b>
<b>Appareils électriques &amp; électroniques</b>				
24,000.00	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	9,328,800.00	1.85
265,000.00	BARCO N.V.	EUR	5,077,400.00	1.01
143,000.00	HALMA PLC	GBP	5,450,214.39	1.08
54,400.00	S.O.I.T.E.C.	EUR	11,706,880.00	2.32
			<b>31,563,294.39</b>	<b>6.26</b>
<b>Alimentation</b>				
530,000.00	AAK AB	SEK	10,053,321.68	1.99
1,700.00	LOTUS BAKERIES	EUR	9,503,000.00	1.88
48,000.00	REMY COINTREAU	EUR	10,272,000.00	2.04
			<b>29,828,321.68</b>	<b>5.91</b>
<b>Immobilier</b>				
360,000.00	CTP NV	EUR	6,732,000.00	1.33
2,400,000.00	GRAINGER PLC	GBP	9,004,287.76	1.79

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
240,000.00	INSTONE REAL ESTATE GROUP SE	EUR	3,993,600.00	0.79
			<b>19,729,887.76</b>	<b>3.91</b>
<b>Stockage &amp; Entrepôt</b>				
82,000.00	GERRESHEIMER AG	EUR	6,945,400.00	1.38
220,000.00	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	5,405,781.02	1.07
160,000.00	VERALLIA	EUR	4,953,600.00	0.98
			<b>17,304,781.02</b>	<b>3.43</b>
<b>Energie</b>				
151,916.00	ALBIOMA SA	EUR	5,207,680.48	1.03
105,000.00	DCC PLC	GBP	7,566,102.91	1.50
159,000.00	RUBIS	EUR	4,175,340.00	0.83
			<b>16,949,123.39</b>	<b>3.36</b>
<b>Logiciels</b>				
500,000.00	CINT GROUP AB	SEK	7,010,003.89	1.39
200,000.00	TINEXTA SPA	EUR	7,632,000.00	1.51
			<b>14,642,003.89</b>	<b>2.90</b>
<b>Internet</b>				
195,000.00	FUTURE PLC	GBP	8,895,307.29	1.76
90,000.00	SCOUT24 SE	EUR	5,527,800.00	1.10
			<b>14,423,107.29</b>	<b>2.86</b>
<b>Banques</b>				
765,000.00	FINCOBANK SPA	EUR	11,807,775.00	2.34
			<b>11,807,775.00</b>	<b>2.34</b>
<b>Matériel divers</b>				
500,000.00	GRANGES AB	SEK	5,152,486.40	1.02
			<b>5,152,486.40</b>	<b>1.02</b>
<b>Publicité</b>				
70,000.00	STROEER SE + CO KGAA	EUR	4,851,000.00	0.96
			<b>4,851,000.00</b>	<b>0.96</b>
<b>Hôtels &amp; Restaurants</b>				
853,318.00	DALATA HOTEL GROUP PLC	EUR	3,174,342.96	0.63
			<b>3,174,342.96</b>	<b>0.63</b>
			<b>480,455,446.22</b>	<b>95.22</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPC de type ouvert</b>				
450.00	PALATINE MOMA-B	EUR	14,416,812.00	2.86
			<b>14,416,812.00</b>	<b>2.86</b>
			<b>14,416,812.00</b>	<b>2.86</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>494,872,258.22</b>	<b>98.08</b>

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
<b>Contrats de changes à terme</b>				
24,138.94	25,109.30	31/03/22	24,138.94	(104.00)
3,290,430.83	3,156,655.71	31/03/22	3,156,655.71	20,248.44
15,183,256.55	13,394,864.56	31/03/22	13,394,864.56	(65,777.33)
633,910.86	719,194.08	31/03/22	633,910.86	2,548.56
				<b>(43,084.33)</b>
<b>Total des contrats de change à terme</b>				<b>(43,084.33)</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>				<b>(43,084.33)</b>

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

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

## Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	494,872,258.22	98.08
Total des instruments financiers dérivés	(43,084.33)	(0.01)
Avoirs en banque	9,046,619.49	1.79
Autres actifs et passifs	683,101.47	0.14
Total des actifs nets	504,558,894.85	100.00

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

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

## Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	97.09	95.22
Organismes de placement collectif	2.91	2.86
	<b>100.00</b>	<b>98.08</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	22.27	21.84
Royaume-Uni	14.87	14.59
Allemagne	11.24	11.02
Italie	9.82	9.64
Belgique	9.75	9.56
Irlande	7.85	7.70
Suède	6.01	5.89
Autriche	5.01	4.91
Suisse	4.75	4.66
Luxembourg	4.12	4.04
Pays-Bas	3.25	3.18
Danemark	1.06	1.04
	<b>100.00</b>	<b>98.08</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
PALATINE MOMA-B	OPC de type ouvert	14,416,812.00	2.86
INTERPUMP GROUP SPA	Accessoires & Equipements automobiles	12,890,000.00	2.56
ACKERMANS & VAN HAAREN SA	Matériaux de construction	12,652,500.00	2.52
DIETEREN GROUP	Commerce & Distribution	12,526,800.00	2.48
FINCOBANK SPA	Banques	11,807,775.00	2.34
S.O.I.T.E.C.	Appareils électriques & électroniques	11,706,880.00	2.32
ELIS SA -W/I	Services diversifiés	11,415,000.00	2.25
SIEGFRIED HOLDING AG-REG	Cosmétiques	11,160,063.70	2.21
DERMAPHARM HOLDING SE	Cosmétiques	11,073,200.00	2.19
EDENRED	Services diversifiés	10,953,900.00	2.17

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 2021

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		89,031,085.08
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		12,396,298.19
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	101,427,383.27
Avoirs en banque	3.3	11,508,161.57
A recevoir sur souscriptions d'actions		1,933.36
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	129,203.81
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	115,653.62
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>113,182,335.63</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Découvert bancaire	3.3	5.96
Charges à payer	10	1,373,458.06
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>1,373,464.02</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>111,808,871.61</b>

## Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	1,573,448.62
Intérêts sur obligations	3.4	338,223.73
Intérêts bancaires	3.4	0.30
<hr/>		
<b>Total revenus</b>		<b>1,911,672.65</b>
<hr/>		
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	6	554,321.65
Commission de banque dépositaire	8	12,040.23
Commission de surperformance	6	1,297,485.23
Commission de services	7	278,990.78
Frais de transaction	12	184,818.11
Taxe d'abonnement	9	10,826.47
Intérêts bancaires et charges		73,162.09
Autres charges	11	140.41
<hr/>		
<b>Total charges</b>		<b>2,411,784.97</b>
<hr/>		
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(500,112.32)</b>
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	7,422,604.90
Change	3.2	3,085.76
<hr/>		
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice</b>		<b>6,925,578.34</b>
<hr/>		
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	8,711,170.74
<hr/>		
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>15,636,749.08</b>
<hr/>		
Souscriptions		2,156,052.61
Rachats		(14,152,132.72)
Actifs nets en début d'exercice		108,168,202.64
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>111,808,871.61</b>

## 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	485.30	-	(205.30)	280.00
I2	-	-	-	-
L	10.00	-	-	10.00
M	9,415.00	-	(870.00)	8,545.00
R	15,599.34	18,819.03	(28,295.73)	6,122.64

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Cosmétiques</b>				
13,627.00	BEIERSDORF AG	EUR	1,231,608.26	1.10
67,997.00	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2,407,093.80	2.15
7,722.00	LOREAL	EUR	3,219,687.90	2.88
14,496.00	MERCK KGAA	EUR	3,290,592.00	2.95
			<b>10,148,981.96</b>	<b>9.08</b>
<b>Appareils électriques &amp; électroniques</b>				
8,672.00	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	3,370,806.40	3.02
4,655.00	ASML HOLDING NV	EUR	3,289,688.50	2.94
11,921.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2,055,895.66	1.84
			<b>8,716,390.56</b>	<b>7.80</b>
<b>Energie</b>				
33,733.00	DCC PLC	GBP	2,430,736.66	2.17
88,608.00	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1,940,515.20	1.74
86,335.00	ENGIE	EUR	1,123,563.69	1.00
30,844.00	TOTALENERGIES SE	EUR	1,376,567.72	1.23
40,534.00	VOPAK	EUR	1,248,447.20	1.12
			<b>8,119,830.47</b>	<b>7.26</b>
<b>Chimie</b>				
22,579.00	COVESTRO AG	EUR	1,223,781.80	1.09
6,862.00	KONINKLIJKE DSM	EUR	1,358,676.00	1.22
11,057.00	LINDE PLC	EUR	3,383,442.00	3.03
255,819.00	SUBSEA 7 SA	NOK	1,611,727.43	1.44
			<b>7,577,627.23</b>	<b>6.78</b>
<b>Bureautique</b>				
14,853.00	CAPGEMINI SE	EUR	3,200,821.50	2.86
8,446.00	TELEPERFORMANCE	EUR	3,310,832.00	2.96
			<b>6,511,653.50</b>	<b>5.82</b>
<b>Banques</b>				
1,047,144.00	BANCO SANTANDER SA	EUR	3,079,126.93	2.75
157,129.00	FINECOBANK SPA	EUR	2,425,286.12	2.17
			<b>5,504,413.05</b>	<b>4.92</b>
<b>Assurances</b>				
11,479.00	ALLIANZ AG REG	EUR	2,383,614.35	2.13
51,161.00	AXA SA	EUR	1,339,650.79	1.20
			<b>3,723,265.14</b>	<b>3.33</b>
<b>Accessoires &amp; Equipements automobiles</b>				
12,335.00	ANDRITZ AG	EUR	559,762.30	0.50
15,444.00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1,366,639.56	1.22
9,112.00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	1,617,197.76	1.45
			<b>3,543,599.62</b>	<b>3.17</b>
<b>Textile</b>				
4,415.00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3,209,705.00	2.87
			<b>3,209,705.00</b>	<b>2.87</b>
<b>Alimentation</b>				
25,037.00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1,331,217.29	1.19
29,778.00	DANONE GROUPE	EUR	1,625,581.02	1.45
			<b>2,956,798.31</b>	<b>2.64</b>
<b>Immobilier</b>				
37,705.00	WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	1,590,396.90	1.42
			<b>1,590,396.90</b>	<b>1.42</b>
<b>Télécommunications</b>				
154,216.00	ORANGE	EUR	1,451,635.21	1.30
			<b>1,451,635.21</b>	<b>1.30</b>
<b>Métal</b>				
51,297.00	ARCELORMITTAL	EUR	1,443,754.07	1.29
			<b>1,443,754.07</b>	<b>1.29</b>

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Commerce &amp; Distribution</b>				
175,759.00	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	GBP	1,327,193.97	1.19
			<b>1,327,193.97</b>	<b>1.19</b>
<b>Média</b>				
11,995.00	WOLTERS KLUWER NV	EUR	1,242,682.00	1.11
			<b>1,242,682.00</b>	<b>1.11</b>
<b>Matériaux de construction</b>				
23,000.00	BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	589,260.00	0.52
12,320.00	WIENERBERGER AG	EUR	398,428.80	0.36
			<b>987,688.80</b>	<b>0.88</b>
			<b>68,055,615.79</b>	<b>60.86</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>				
<b>Gouvernements</b>				
5,000,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 16-25/05/2022	EUR	5,012,870.00	4.48
5,000,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 17-25/03/2023	EUR	5,039,600.00	4.51
6,000,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 19-25/02/2022	EUR	6,006,079.80	5.37
3,600,000.00	FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	3,844,566.00	3.44
3,200,000.00	FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	EUR	3,483,840.00	3.12
			<b>23,386,955.80</b>	<b>20.92</b>
			<b>23,386,955.80</b>	<b>20.92</b>
<b>Fonds</b>				
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPC de type ouvert</b>				
560.00	FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	EUR	5,867,814.40	5.24
1,930.00	MANDARINE - GLOBAL SPORT ICI	EUR	2,378,107.40	2.13
1,729.00	PALATINE OPPO 6-12 MOIS-I	EUR	1,738,889.88	1.56
			<b>9,984,811.68</b>	<b>8.93</b>
			<b>9,984,811.68</b>	<b>8.93</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>101,427,383.27</b>	<b>90.71</b>

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>101,427,383.27</b>	<b>90.71</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>11,508,155.61</b>	<b>10.29</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>(1,126,667.27)</b>	<b>(1.00)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>111,808,871.61</b>	<b>100.00</b>

## 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	67.10	60.87
Obligations et autres titres de créance	23.06	20.92
Organismes de placement collectif	9.84	8.93
	<b>100.00</b>	<b>90.71</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	52.16	47.32
Allemagne	13.33	12.09
Pays-Bas	10.94	9.93
Luxembourg	6.67	6.05
Irlande	5.73	5.20
Espagne	4.95	4.49
Belgique	2.88	2.61
Italie	2.39	2.17
Autriche	0.94	0.86
	<b>100.00</b>	<b>90.71</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/02/2022	Gouvernements	6,006,079.80	5.37
FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	OPC de type ouvert	5,867,814.40	5.24
FRANCE O.A.T. 0% 17-25/03/2023	Gouvernements	5,039,600.00	4.51
FRANCE O.A.T. 0% 16-25/05/2022	Gouvernements	5,012,870.00	4.48
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	Gouvernements	3,844,566.00	3.44
FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	Gouvernements	3,483,840.00	3.12
LINDE PLC	Chimie	3,383,442.00	3.03
ASM INTERNATIONAL NV	Appareils électriques & électroniques	3,370,806.40	3.02
TELEPERFORMANCE	Bureautique	3,310,832.00	2.96
MERCK KGAA	Cosmétiques	3,290,592.00	2.95

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



MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021

	Notes	EUR		Notes	EUR
<b>Actifs</b>			<b>Revenus</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		181,068,910.56	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	2,363,943.11
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		37,595,688.66	Intérêts bancaires	3.4	5.61
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	218,664,599.22	<b>Total revenus</b>		<b>2,363,948.72</b>
Avoirs en banque	3.3	8,203,615.47	<b>Charges</b>		
A recevoir sur vente de titres		138,221.53	Commission de gestion	6	3,065,544.83
A recevoir sur souscriptions d'actions		109,070.83	Commission de surperformance	6	2,570,403.02
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	396,425.57	Commission de services	7	409,695.82
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	26,789.54	Frais de transaction	12	408,635.98
<hr/>			Taxe d'abonnement	9	17,844.62
<b>Total actifs</b>		<b>227,538,722.16</b>	Intérêts bancaires et charges		42,716.99
<b>Passifs</b>			Frais d'impression et de publication		578.56
Charges à payer	10	2,965,120.85	Autres charges	11	552.70
A payer sur achat de titres		1,419,278.30	<b>Total charges</b>		<b>6,515,972.52</b>
A payer sur rachat d'actions		60,336.08	<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	12,857.77	<b>(4,152,023.80)</b>		
<hr/>			<b>Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:</b>		
<b>Total passifs</b>		<b>4,457,593.00</b>	Portefeuille-Titres	3.3	27,634,161.14
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>223,081,129.16</b>	Change	3.2	38,964.28
<hr/>			Contrats de change à terme	3.3, 13	1,737.39
			<hr/>		
			<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice</b>		<b>23,522,839.01</b>
			<b>Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:</b>		
			Portefeuille-Titres	3.3	14,329,000.21
			Contrats de change à terme	3.3, 13	(13,303.14)
			<hr/>		
			<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>37,838,536.08</b>
			Souscriptions		134,054,775.64
			Rachats		(48,128,237.87)
			Actifs nets en début d'exercice		99,316,055.31
			<hr/>		
			<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>223,081,129.16</b>
			<hr/>		

## 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	261.72	-	361.72
F	7,791.09	58,903.63	(5,569.59)	61,125.13
G	50,400.00	8,200.00	(58,400.00)	200.00
I	35,463.41	25,287.38	(6,381.82)	54,368.97
I (USDH)	1,682.00	15,333.38	(4,366.00)	12,649.38
L	100.00	-	-	100.00
M	39,897.00	54,230.00	(9,106.31)	85,020.69
MG	100.00	-	-	100.00
R	3,129,518.08	3,492,305.80	(1,058,575.52)	5,563,248.36
R (USD)	-	-	-	-
R (USDH)	60.00	-	(60.00)	-





## MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
13,255.80 EUR	15,075.60 USD	31/03/22	13,255.80	21.25
				(12,857.77)

Total des contrats de change à terme (12,857.77)

Total des instruments financiers dérivés (12,857.77)

## Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	218,664,599.22	98.02
Total des instruments financiers dérivés	(12,857.77)	(0.01)
Avoirs en banque	8,203,615.47	3.68
Autres actifs et passifs	(3,774,227.76)	(1.69)
Total des actifs nets	223,081,129.16	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	98.02
	<b>100.00</b>	<b>98.02</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Suède	18.82	18.45
Royaume-Uni	16.10	15.78
France	13.15	12.89
Allemagne	12.98	12.73
Norvège	8.82	8.64
Italie	7.10	6.96
Suisse	4.75	4.66
Finlande	4.50	4.41
Danemark	3.87	3.80
Belgique	3.25	3.18
Espagne	2.13	2.09
Autres	4.52	4.43
	<b>100.00</b>	<b>98.02</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
AUDIOBOOM GROUP PLC	Média	1,703,043.12	0.76
ADESSO SE	Bureautique	1,672,000.00	0.74
PHARMANUTRA SPA	Cosmétiques	1,658,800.00	0.74
PREVAS AB-B SHS	Bureautique	1,644,522.14	0.74
REWORLD	Publicité	1,643,400.00	0.74
PROTECTOR FORSIKRING ASA	Assurances	1,643,054.80	0.74
STEICO SE	Commerce & Distribution	1,629,800.00	0.72
CREADES AB-A SHARES	Services financiers	1,629,283.22	0.72
CHARGEURS SA	Textile	1,628,750.00	0.72
MANZ AG	Appareils électriques & électroniques	1,625,000.00	0.73

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 2021

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021

	Notes	EUR		Notes	EUR
<b>Actifs</b>			<b>Revenus</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		59,300,934.82	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	1,004,287.58
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		14,926,146.38	Intérêts bancaires	3.4	1.48
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	74,227,081.20	<b>Total revenus</b>		<b>1,004,289.06</b>
Avoirs en banque	3.3	3,190,627.95	<b>Charges</b>		
A recevoir sur vente de titres		377,799.84	Commission de gestion	6	1,367,480.05
A recevoir sur souscriptions d'actions		23,938.58	Commission de surperformance	6	211,750.91
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	36,625.41	Commission de services	7	174,769.25
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	68,093.31	Frais de transaction	12	161,227.92
<hr/>			Taxe d'abonnement	9	7,188.37
<b>Total actifs</b>		<b>77,924,166.29</b>	Intérêts bancaires et charges		19,346.74
<hr/>			Autres charges	11	1,719.15
<b>Passifs</b>			<b>Total charges</b>		<b>1,943,482.39</b>
Découvert bancaire	3.3	64.69	<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		
Charges à payer	10	356,403.49			<b>(939,193.33)</b>
A payer sur achat de titres		357,111.43	<hr/>		
A payer sur rachat d'actions		12,343.49	Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	25,451.57	Portefeuille-Titres	3.3	12,005,138.30
<hr/>			Change	3.2	294,463.91
<b>Total passifs</b>		<b>751,374.67</b>	Contrats de change à terme	3.3, 13	1,235.57
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>77,172,791.62</b>	<hr/>		
<hr/>			<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice</b>		<b>11,361,644.45</b>
<hr/>			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	3,726,069.74
			Contrats de change à terme	3.3, 13	(25,603.41)
<hr/>			<hr/>		
			<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>15,062,110.78</b>
			Souscriptions		14,641,331.34
			Rachats		(7,453,255.68)
			Actifs nets en début d'exercice		54,922,605.18
			<hr/>		
			<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>77,172,791.62</b>
			<hr/>		

## 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	703.33	4,212.30	(3.23)	4,912.40
G	20,615.00	1,089.00	(15,117.54)	6,586.46
I	7,012.17	23,359.20	(5,838.39)	24,532.98
I (USD)	300.00	190.00	-	490.00
I (USDH)	-	55,568.57	-	55,568.57
L	100.00	-	-	100.00
M	16,600.00	-	(600.00)	16,000.00
MG	100.00	-	-	100.00
R	312,948.71	28,428.88	(18,649.09)	322,728.50
R (USD)	100.00	-	-	100.00
S	100.00	-	(100.00)	-







MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
26,000.00	SHUFERSAL LTD	ILS	190,258.24	0.25
14,000.00	WARABEYA NICHIO HOLDINGS CO	JPY	220,550.31	0.29
			<b>2,298,171.62</b>	<b>2.98</b>
<b>Logiciels</b>				
22,500.00	AVANT CORP	JPY	206,007.06	0.27
11,000.00	AVID TECHNOLOGY INC	USD	315,045.73	0.41
17,500.00	BETTER COLLECTIVE A/S	SEK	334,838.77	0.42
19,000.00	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	307,420.00	0.40
17,000.00	MAGIC SOFTWARE ENTERPRISES	USD	312,882.52	0.41
19,000.00	MEDIAN TECHNOLOGIES	EUR	297,160.00	0.39
27,000.00	TDC SOFT INC	JPY	238,136.60	0.31
10,000.00	TECHMATRIX CORPORATION	JPY	145,547.01	0.19
			<b>2,157,037.69</b>	<b>2.80</b>
<b>Télécommunications</b>				
10,200.00	AUDICODES LTD	USD	311,596.90	0.40
9,300.00	AVIAT NETWORKS INC	USD	262,349.63	0.34
38,500.00	EKINOPS	EUR	297,990.00	0.39
8,000.00	IPS INC	JPY	135,008.98	0.17
16,000.00	OOMA INC	USD	287,583.54	0.37
7,000.00	SILICOM LTD	USD	317,622.23	0.42
21,000.00	VISION INC/TOKYO JAPAN	JPY	186,019.16	0.24
			<b>1,798,170.44</b>	<b>2.33</b>
<b>Matériel divers</b>				
11,000.00	AIRBOSS OF AMERICA CORP	CAD	353,929.69	0.46
7,000.00	AMERICAN OUTDOOR BRANDS INC	USD	122,678.51	0.16
500,000.00	FU YU CORP LTD	SGD	91,318.24	0.12
11,500.00	NIPPON PILLAR PACKING CO LTD	JPY	326,678.97	0.42
7,800.00	NORTHWEST PIPE CO	USD	218,114.67	0.28
80,000.00	SKELLERUP HOLDINGS LTD	NZD	305,358.22	0.40
25,000.00	TOCALO CO LTD	JPY	281,586.89	0.36
			<b>1,699,665.19</b>	<b>2.20</b>
<b>Loisirs</b>				
21,400.00	ALARIS EQUITY PARTNERS INCOM	CAD	279,920.64	0.36
6,800.00	DEUTSCHE BETEILIGUNGS AG	EUR	270,980.00	0.35
25,000.00	MOLTEN VENTURES PLC	GBP	303,120.53	0.39
43,100.00	STINGRAY GROUP INC	CAD	209,424.30	0.27
95,000.00	THUNDERBIRD ENTERTAINMENT GR	CAD	289,662.37	0.38
131,058.00	URBAN LOGISTICS REIT PLC	GBP	291,899.07	0.38
			<b>1,645,006.91</b>	<b>2.13</b>
<b>Transports</b>				
96,000.00	ALLIANCE AVIATION SERVICES L	AUD	251,638.27	0.33
15,900.00	FLEX LNG LTD	NOK	312,350.73	0.39
10,300.00	MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	JPY	251,690.95	0.33
43,000.00	RADIANT LOGISTICS INC	USD	275,650.72	0.36
9,500.00	SBS HOLDINGS INC	JPY	236,857.53	0.31
			<b>1,328,188.20</b>	<b>1.72</b>
<b>Stockage &amp; Entrepôt</b>				
550,000.00	GREATVIEW ASEPTIC PACKAGING	HKD	176,800.00	0.23
5,200.00	UFP TECHNOLOGIES INC	USD	321,273.30	0.41
4,800.00	VETROPACK HOLDING-REGISTERED	CHF	266,833.95	0.35
			<b>764,907.25</b>	<b>0.99</b>
<b>Média</b>				
21,000.00	AUDIOBOOM GROUP PLC	GBP	348,916.15	0.45
325,000.00	PROMOTORA DE INFORMACIONES-A	EUR	183,625.00	0.24
			<b>532,541.15</b>	<b>0.69</b>
<b>Publicité</b>				
2,500.00	MACBEE PLANET INC	JPY	122,180.07	0.16
44,500.00	REWORLD	EUR	332,415.00	0.43
			<b>454,595.07</b>	<b>0.59</b>
<b>Assurances</b>				
10,000.00	TRISURA GROUP LTD	CAD	331,987.47	0.43
			<b>331,987.47</b>	<b>0.43</b>
<b>Hôtels &amp; Restaurants</b>				
16,500.00	LAZYDAYS HOLDINGS INC	USD	312,530.78	0.40
			<b>312,530.78</b>	<b>0.40</b>

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Textile</b>				
44,000.00	BASICNET SPA	EUR	253,000.00	0.33
			<b>253,000.00</b>	<b>0.33</b>
<b>Bois &amp; Papier</b>				
12,000.00	RESOLUTE FOREST PRODUCTS	USD	161,132.61	0.21
			<b>161,132.61</b>	<b>0.21</b>
			<b>74,227,081.20</b>	<b>96.18</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>74,227,081.20</b>	<b>96.18</b>

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR		
<b>Contrats de changes à terme</b>						
5,917,208.43	USD	5,220,054.39	EUR	31/03/22	5,220,054.39	(25,451.57)
						<b>(25,451.57)</b>
<b>Total des contrats de change à terme</b>					<b>(25,451.57)</b>	
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>					<b>(25,451.57)</b>	

Récapitulatif de l'actif net

	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>74,227,081.20</b>	<b>96.18</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>(25,451.57)</b>	<b>(0.03)</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>3,190,563.26</b>	<b>4.13</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>(219,401.27)</b>	<b>(0.28)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>77,172,791.62</b>	<b>100.00</b>

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	100.00	96.18
	<b>100.00</b>	<b>96.18</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Japon	23.73	22.83
Etats-Unis	23.13	22.24
Royaume-Uni	9.20	8.85
Australie	8.85	8.51
Canada	6.45	6.20
Israël	4.26	4.10
France	3.53	3.40
Suède	3.50	3.36
Allemagne	2.30	2.21
Iles Cayman	2.26	2.18
Autres	12.79	12.30
	<b>100.00</b>	<b>96.18</b>

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ONEWATER MARINE INC-CL A	Services diversifiés	359,214.74	0.47
JOHNS LYNG GROUP LTD	Matériaux de construction	355,761.51	0.45
AIRBOSS OF AMERICA CORP	Matériel divers	353,929.69	0.46
AUDIOBOOM GROUP PLC	Média	348,916.15	0.45
D4T4 SOLUTIONS PLC	Bureautique	347,025.37	0.44
VIB VERMOEGEN AG	Immobilier	345,420.00	0.44
LOKNSTORE GROUP PLC	Immobilier	345,402.57	0.44
BLUELINX HOLDINGS INC	Commerce & Distribution	345,247.98	0.46
PHARMANUTRA SPA	Cosmétiques	339,300.00	0.45
CERILLION PLC	Bureautique	339,209.15	0.44

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE\* (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 12 mars 2021

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période terminée le 12 mars 2021

	Notes	EUR		Notes	EUR
<b>Actifs</b>			<b>Revenus</b>		
<b>Passifs</b>			<b>Charges</b>		
<b>Actifs nets en fin de période</b>		-	Commission de gestion	6	7,127.01
			Commission de banque dépositaire	8	31.67
			Commission de services	7	2,163.18
			Frais professionnels		1,556.22
			Frais de transaction	12	4,582.79
			Taxe d'abonnement	9	0.14
			Intérêts bancaires et charges		786.83
			Autres charges	11	2,373.87
			<b>Total charges</b>		<b>18,621.71</b>
			<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(18,621.71)</b>
			Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	632,211.18
			Change	3.2	0.40
			<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période</b>		<b>613,589.87</b>
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	(442,290.86)
			<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>171,299.01</b>
			Souscriptions		-
			Rachats		(4,610,754.89)
			Actifs nets en début de période		4,439,455.88
			<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>-</b>

\* Ce compartiment à été liquidé le 12 mars 2021.

## 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	2,345.00	-	(2,345.00)	-
M	1,400.00	-	(1,400.00)	-
R	1,000.00	-	(1,000.00)	-

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION\*\* (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période terminée le 31 décembre 2021

	Notes	EUR		Notes	EUR
<b>Actifs</b>			<b>Revenus</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		198,644,412.03	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	1,190,676.33
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		37,226,688.54	Intérêts bancaires	3.4	0.11
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	235,871,100.57	Autres revenus		1,270.68
Avoirs en banque	3.3	13,374,302.75	<b>Total revenus</b>		<b>1,191,947.12</b>
A recevoir sur souscriptions d'actions		1,511,387.92	<b>Charges</b>		
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	18,871.91	Commission de gestion	6	1,333,018.19
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	6,062.31	Commission de banque dépositaire	8	6,293.81
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	40,080.60	Commission de surperformance	6	522,007.01
<b>Total actifs</b>		<b>250,821,806.06</b>	Commission de services	7	252,027.76
<b>Passifs</b>			Frais professionnels		6,399.53
Découvert bancaire	3.3	75.00	Frais de transaction	12	310,310.08
Charges à payer	10	821,398.45	Taxe d'abonnement	9	16,209.30
A payer sur achat de titres		3,965,716.01	Intérêts bancaires et charges		34,064.78
A payer sur rachat d'actions		6,849.60	Autres charges	11	65,178.73
<b>Total passifs</b>		<b>4,794,039.06</b>	<b>Total charges</b>		<b>2,545,509.19</b>
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>246,027,767.00</b>	<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(1,353,562.07)</b>
** Ce compartiment à été lancé le 31 mars 2021.			Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	(3,543,347.69)
			Change	3.2	157,154.58
			Contrats de change à terme	3.3, 13	690,160.10
			<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période</b>		<b>(4,049,595.08)</b>
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	37,226,688.54
			Contrats de change à terme	3.3, 13	6,062.31
			<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>33,183,155.77</b>
			Souscriptions		282,543,507.65
			Rachats		(69,698,896.42)
			Actifs nets en début de période		-
			<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>246,027,767.00</b>

## MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION\*\* (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	-	89,389.69	(13,066.86)	76,322.84
F (CHF)	-	300.00	-	300.00
F (USD)	-	2,700.00	(2,500.00)	200.00
I	-	55,269.56	(11,070.99)	44,198.57
I (CHF)	-	6,435.13	(53.00)	6,382.13
I (USD)	-	8,154.23	(511.54)	7,642.69
L	-	30,000.00	-	30,000.00
M	-	25,643.31	(15,600.00)	10,043.31
R	-	510,256.17	(113,366.80)	396,889.37
R (CHF)	-	14,895.07	(1,413.00)	13,482.07
R (USD)	-	43,809.57	(8,020.00)	35,789.57
U	-	2,335.00	-	2,335.00



MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION\*\* (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Energie</b>				
514,010.00	AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	1,415,197.83	0.58
72,000.00	AMERESCO INC-CL A	USD	5,156,243.40	2.10
20,700.00	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	3,437,743.58	1.40
4,479,751.00	CANVEST ENVIRONMENTAL PROTEC	HKD	2,081,736.77	0.85
8,390,000.00	CHINA DATANG CORP RENEWABL-H	HKD	3,397,278.35	1.38
369,000.00	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	8,081,100.00	3.27
24,300.00	ENPHASE ENERGY INC	USD	3,909,111.85	1.59
270,000.00	ITM POWER PLC	GBP	1,267,031.92	0.51
261,000.00	LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	CNY	3,104,141.95	1.26
69,300.00	NEXTERA ENERGY PARTNERS LP	USD	5,143,264.16	2.09
193,500.00	SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	CNY	3,892,532.91	1.58
48,600.00	VERBUND AG - A	EUR	4,806,540.00	1.95
110,800.00	WEST HOLDINGS CORP	JPY	4,848,135.89	1.97
			<b>50,540,058.61</b>	<b>20.53</b>
<b>Services diversifiés</b>				
51,300.00	BEFESA SA	EUR	3,457,620.00	1.41
600,000.00	CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	HKD	2,578,403.89	1.05
86,400.00	EVOQUA WATER TECHNOLOGIES CO	USD	3,551,881.82	1.44
362,000.00	GIANT MANUFACTURING	TWD	3,969,430.71	1.61
83,900.00	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	JPY	3,498,122.44	1.42
31,900.00	PENTAIR PLC	USD	2,048,590.40	0.83
44,100.00	REPUBLIC SERVICES INC	USD	5,407,795.46	2.19
19,400.00	SHIMANO INC	JPY	4,542,074.81	1.85
36,000.00	TETRA TECH INC	USD	5,375,307.77	2.18
44,100.00	TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	2,774,898.66	1.13
36,000.00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	5,283,503.34	2.15
			<b>42,487,629.30</b>	<b>17.26</b>
<b>Accessoires &amp; Equipements automobiles</b>				
162,000.00	BYD CO LTD-H	HKD	4,871,356.14	1.98
342,000.00	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	5,837,940.00	2.37
342,000.00	HEXAGON AB-B SHS	SEK	4,771,590.91	1.94
9,020.00	KEYENCE CORP	JPY	4,978,575.34	2.02
560,000.00	NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	3,092,910.95	1.26
37,800.00	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	3,154,032.00	1.28
4,500.00	TESLA INC	USD	4,181,771.02	1.70
			<b>30,888,176.36</b>	<b>12.55</b>
<b>Appareils électriques &amp; électroniques</b>				
37,800.00	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	4,783,169.19	1.94
60,300.00	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	4,892,022.41	1.99
13,500.00	GENERAC HOLDINGS INC	USD	4,177,734.79	1.70
32,400.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5,587,704.00	2.27
117,900.00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	5,113,323.00	2.08
67,500.00	TRIMBLE INC	USD	5,175,277.00	2.10
			<b>29,729,230.39</b>	<b>12.08</b>
<b>Matériaux de construction</b>				
86,400.00	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	5,345,568.00	2.17
51,300.00	KINGSPAN GROUP PLC	EUR	5,386,500.00	2.20
225,000.00	NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	SEK	2,988,417.83	1.21
159,400.00	SEKISUI HOUSE LTD	JPY	3,005,313.69	1.22
			<b>16,725,799.52</b>	<b>6.80</b>
<b>Chimie</b>				
21,600.00	KONINKLIJKE DSM	EUR	4,276,800.00	1.74
27,900.00	LINDE PLC	EUR	8,537,400.00	3.47
30,000.00	SYMRISE AG	EUR	3,909,000.00	1.59
			<b>16,723,200.00</b>	<b>6.80</b>
<b>Agriculture</b>				
84,000.00	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	4,992,578.26	2.03
65,700.00	DARLING INGREDIENTS INC	USD	4,003,124.34	1.63
			<b>8,995,702.60</b>	<b>3.66</b>
<b>Bois &amp; Papier</b>				
103,500.00	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	5,013,540.00	2.04
187,500.00	STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	3,026,250.00	1.23
			<b>8,039,790.00</b>	<b>3.27</b>

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Matériel divers</b>				
35,100.00	EATON CORP PLC	USD	5,334,138.23	2.17
			<b>5,334,138.23</b>	<b>2.17</b>
<b>Transports</b>				
22,500.00	UNION PACIFIC CORP	USD	4,984,545.37	2.03
			<b>4,984,545.37</b>	<b>2.03</b>
<b>Stockage &amp; Entrepôt</b>				
57,000.00	VIDRALA SA	EUR	4,936,200.00	2.01
			<b>4,936,200.00</b>	<b>2.01</b>
<b>Logiciels</b>				
13,500.00	ANSYS INC	USD	4,761,800.91	1.94
			<b>4,761,800.91</b>	<b>1.94</b>
<b>Immobilier</b>				
22,500.00	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	3,499,450.40	1.42
			<b>3,499,450.40</b>	<b>1.42</b>
<b>Commerce &amp; Distribution</b>				
30,600.00	STEICO SE	EUR	3,439,440.00	1.40
			<b>3,439,440.00</b>	<b>1.40</b>
<b>Alimentation</b>				
67,400.00	CORBION NV	EUR	2,793,056.00	1.14
			<b>2,793,056.00</b>	<b>1.14</b>
<b>Métal</b>				
144,000.00	GANFENG LITHIUM CO LTD-H	HKD	1,992,882.88	0.81
			<b>1,992,882.88</b>	<b>0.81</b>
			<b>235,871,100.57</b>	<b>95.87</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>235,871,100.57</b>	<b>95.87</b>

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR		
<b>Contrats de changes à terme</b>						
234,725.75	EUR	244,522.28	CHF	31/03/22	234,725.75	(1,359.46)
12,684,531.09	CHF	12,175,043.67	EUR	31/03/22	12,175,043.67	71,844.85
16,482,610.56	USD	14,539,838.28	EUR	31/03/22	14,539,838.28	(70,073.33)
724,310.54	EUR	818,641.76	USD	31/03/22	724,310.54	5,650.25
					<b>6,062.31</b>	
<b>Total des contrats de change à terme</b>						<b>6,062.31</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>						<b>6,062.31</b>
<b>Récapitulatif de l'actif net</b>						<b>% VNI</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>235,871,100.57</b>	<b>95.87</b>		
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>			<b>6,062.31</b>	<b>-</b>		
<b>Avoirs en banque</b>			<b>13,374,227.75</b>	<b>5.44</b>		
<b>Autres actifs et passifs</b>			<b>(3,223,623.63)</b>	<b>(1.31)</b>		
<b>Total des actifs nets</b>			<b>246,027,767.00</b>	<b>100.00</b>		

\*\* Ce compartiment à été lancé le 31 mars 2021.

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

## MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION\*\* (en EUR)

## Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	100.00	95.87
	<b>100.00</b>	<b>95.87</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	32.99	31.63
Irlande	11.16	10.70
Chine	10.70	10.26
Japon	8.85	8.48
Pays-Bas	7.64	7.32
Espagne	5.52	5.29
France	4.64	4.44
Allemagne	4.45	4.27
Suède	3.29	3.15
Autriche	2.04	1.95
Autres	8.72	8.36
	<b>100.00</b>	<b>95.87</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
LINDE PLC	Chimie	8,537,400.00	3.47
EDP RENOVAVEIS SA	Energie	8,081,100.00	3.27
CNH INDUSTRIAL NV	Accessoires & Equipements automobiles	5,837,940.00	2.37
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Appareils électriques & électroniques	5,587,704.00	2.27
REPUBLIC SERVICES INC	Services diversifiés	5,407,795.46	2.19
KINGSPAN GROUP PLC	Matériaux de construction	5,386,500.00	2.20
TETRA TECH INC	Services diversifiés	5,375,307.77	2.18
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Matériaux de construction	5,345,568.00	2.17
EATON CORP PLC	Matériel divers	5,334,138.23	2.17
WASTE MANAGEMENT INC	Services diversifiés	5,283,503.34	2.15

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 2021

## Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021

	Notes	EUR		Notes	EUR
<b>Actifs</b>			<b>Revenus</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		23,621,421.39	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	83,749.88
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		2,104,903.32	Intérêts bancaires	3.4	71.70
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	25,726,324.71	Autres revenus		3,177.32
Avoirs en banque	3.3	1,322,982.25	<b>Total revenus</b>		<b>86,998.90</b>
A recevoir sur souscriptions d'actions		7,765.69	<b>Charges</b>		
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	2,210.37	Commission de gestion	6	212,102.40
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	5,279.69	Commission de banque dépositaire	8	5,192.55
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	4,718.49	Commission de services	7	33,244.38
<hr/>			<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>27,069,281.20</b>	Frais professionnels		8,850.28
<b>Passifs</b>			Frais de transaction	12	34,402.50
Découvert bancaire	3.3	31.63	Taxe d'abonnement	9	1,744.18
Charges à payer	10	53,013.63	Intérêts bancaires et charges		7,292.55
A payer sur achat de titres		30,470.19	Autres charges	11	9,146.47
<hr/>			<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>83,515.45</b>	<b>Total charges</b>		<b>311,975.31</b>
<hr/>			<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>26,985,765.75</b>	<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(224,976.41)</b>
<hr/>			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	171,078.87
			Change	3.2	2,910.56
			Contrats de change à terme	3.3, 13	19,114.97
			<hr/>		
			<b>Bénéfice / (Perte) net(e) réalisé(e) de l'exercice / la période</b>		<b>(31,872.01)</b>
			<hr/>		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	2,051,850.68
			Contrats de change à terme	3.3, 13	5,279.69
			<hr/>		
			<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>2,025,258.36</b>
			<hr/>		
			Souscriptions		24,476,712.47
			Rachats		(1,561,942.20)
			Actifs nets en début d'exercice		2,045,737.12
			<hr/>		
			<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>26,985,765.75</b>
			<hr/>		

## MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (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
F	1,000.00	5,400.00	-	6,400.00
G	100.00	-	-	100.00
I	600.00	4,133.78	(20.00)	4,713.78
I (CHF)	-	925.00	-	925.00
I (USDH)	-	291.00	-	291.00
M	1,100.00	1,100.00	(1,100.00)	1,100.00
R	1,000.00	145,180.70	(1,442.16)	144,738.54
R (CHF)	-	400.00	-	400.00
R (USDH)	-	400.00	-	400.00

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Services diversifiés</b>				
13,500.00	ACCELL GROUP	EUR	648,000.00	2.40
13,100.00	ACUSHNET HOLDINGS CORP	USD	611,456.21	2.27
5,400.00	BRP INC/CA	CAD	416,512.36	1.54
5,400.00	BRUNSWICK CORP	USD	478,316.92	1.77
21,600.00	CALLAWAY GOLF COMPANY	USD	521,195.92	1.93
9,660.00	FLUIDRA SA	EUR	340,032.00	1.26
54,000.00	GIANT MANUFACTURING	TWD	592,125.02	2.19
12,600.00	GLOBERIDE INC	JPY	304,045.12	1.13
5,040.00	JOHNSON OUTDOORS INC-A	USD	415,228.28	1.54
8,280.00	MALIBU BOATS INC - A	USD	500,425.96	1.85
3,730.00	MIPS AB	SEK	430,022.34	1.59
3,600.00	POLARIS INC	USD	347,938.80	1.29
18,360.00	SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	695,844.00	2.59
2,550.00	SHIMANO INC	JPY	597,025.30	2.21
66,000.00	TECHNOGYM SPA	EUR	558,030.00	2.07
12,600.00	THULE GROUP AB/THE	SEK	670,629.37	2.49
89,100.00	YONEX CO LTD	JPY	598,063.06	2.22
			<b>8,724,890.66</b>	<b>32.34</b>
<b>Commerce &amp; Distribution</b>				
34,200.00	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	450,936.45	1.67
11,070.00	HARVIA OYJ	EUR	649,809.00	2.41
252,000.00	JD SPORTS FASHION PLC	GBP	653,711.29	2.41
1,800.00	LULULEMON ATHLETICA INC	USD	619,600.77	2.30
7,740.00	MONCLER SPA	EUR	495,514.80	1.84
21,420.00	SNOW PEAK INC	JPY	520,148.07	1.93
4,730.00	SONY GROUP CORP	JPY	522,829.54	1.94
			<b>3,912,549.92</b>	<b>14.50</b>
<b>Textile</b>				
1,890.00	DECKERS OUTDOOR CORP	USD	608,798.72	2.26
3,760.00	NIKE INC CL B	USD	551,072.11	2.04
8,100.00	PUMA SE	EUR	870,750.00	3.22
6,030.00	VF CORP	USD	388,248.86	1.44
			<b>2,418,869.69</b>	<b>8.96</b>
<b>Logiciels</b>				
5,400.00	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	555,765.04	2.06
28,800.00	BETTER COLLECTIVE A/S	SEK	551,048.95	2.04
5,430.00	ELECTRONIC ARTS INC	USD	629,807.42	2.33
1,779.00	MICROSOFT CORP	USD	526,128.46	1.95
			<b>2,262,749.87</b>	<b>8.38</b>
<b>Appareils électriques &amp; électroniques</b>				
4,050.00	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	512,482.41	1.90
4,500.00	GARMIN LTD	USD	538,836.62	1.99
102,000.00	MICRO-STAR INTERNATIONAL CO	TWD	520,326.29	1.93
1,710.00	NVIDIA CORP	USD	442,251.23	1.64
			<b>2,013,896.55</b>	<b>7.46</b>
<b>Loisirs</b>				
4,240.00	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	GBP	593,882.80	2.20
4,365.00	MADISON SQUARE GARDEN ENTERT	USD	269,991.29	1.00
1,761.00	MADISON SQUARE GARDEN SPORTS	USD	269,027.90	1.00
1,900.00	VAIL RESORTS INC	USD	547,845.59	2.03
			<b>1,680,747.58</b>	<b>6.23</b>
<b>Accessoires &amp; Equipements automobiles</b>				
2,430.00	FERRARI NV	EUR	552,825.00	2.05
6,300.00	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	525,672.00	1.95
			<b>1,078,497.00</b>	<b>4.00</b>
<b>Internet</b>				
2,430.00	SEA LTD-ADR	USD	478,029.63	1.77
6,699.00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	345,152.32	1.28
			<b>823,181.95</b>	<b>3.05</b>
<b>Bureautique</b>				
50,400.00	MCJ CO LTD	JPY	416,811.21	1.55

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
72,000.00	NACON SA	EUR	383,760.00	1.42
			<b>800,571.21</b>	<b>2.97</b>
<b>Cosmétiques</b>				
9,000.00	PHARMANUTRA SPA	EUR	678,600.00	2.51
			<b>678,600.00</b>	<b>2.51</b>
<b>Chimie</b>				
2,880.00	KONINKLIJKE DSM	EUR	570,240.00	2.11
			<b>570,240.00</b>	<b>2.11</b>
<b>Alimentation</b>				
5,689.00	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	480,453.36	1.78
			<b>480,453.36</b>	<b>1.78</b>
<b>Média</b>				
31,320.00	MODERN TIMES GROUP-B SHS	SEK	281,076.92	1.04
			<b>281,076.92</b>	<b>1.04</b>
			<b>25,726,324.71</b>	<b>95.33</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>25,726,324.71</b>	<b>95.33</b>

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
<b>Contrats de changes à terme</b>				
27,079.68 EUR	28,189.35 CHF	31/03/22	27,079.68	(137.02)
1,118,201.31 CHF	1,072,710.17 EUR	31/03/22	1,072,710.17	6,910.88
359,652.55 USD	317,268.46 EUR	31/03/22	317,268.46	(1,536.45)
7,379.89 EUR	8,358.40 USD	31/03/22	7,379.89	42.28
				<b>5,279.69</b>
<b>Total des contrats de change à terme</b>				<b>5,279.69</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>				<b>5,279.69</b>

Récapitulatif de l'actif net

	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>25,726,324.71</b>	<b>95.33</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>5,279.69</b>	<b>0.02</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>1,322,950.62</b>	<b>4.90</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>(68,789.27)</b>	<b>(0.25)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>26,985,765.75</b>	<b>100.00</b>

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	95.33
	<b>100.00</b>	<b>95.33</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	36.06	34.37
Japon	11.50	10.96
Italie	9.44	9.00
Pays-Bas	6.88	6.56
Allemagne	5.43	5.17
Suède	5.37	5.12
Iles Cayman	4.95	4.72
Taiwan	4.32	4.12
Royaume-Uni	2.54	2.42
Finlande	2.53	2.41
Irlande	2.31	2.20
Danemark	2.14	2.04
Suisse	2.09	2.00
Autres	4.43	4.23
	<b>100.00</b>	<b>95.33</b>

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
PUMA SE	Textile	870,750.00	3.22
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	Services diversifiés	695,844.00	2.59
PHARMANUTRA SPA	Cosmétiques	678,600.00	2.51
THULE GROUP AB/THE	Services diversifiés	670,629.37	2.49
JD SPORTS FASHION PLC	Commerce & Distribution	653,711.29	2.41
HARVIA OYJ	Commerce & Distribution	649,809.00	2.41
ACCELL GROUP	Services diversifiés	648,000.00	2.40
ELECTRONIC ARTS INC	Logiciels	629,807.42	2.33
LULULEMON ATHLETICA INC	Commerce & Distribution	619,600.77	2.30
ACUSHNET HOLDINGS CORP	Services diversifiés	611,456.21	2.27

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

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

### 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.

Afin de se conformer aux mesures de confinement puis de couvre-feu décidées sur la période de Novembre 2020 à Décembre 2021, dans le cadre de la lutte contre la COVID-19, Mandarin Gestion, société de gestion de la SICAV, a mis en place le télétravail pour ses collaborateurs. Depuis le 9 juin 2021, conformément aux mesures gouvernementales, les collaborateurs de Mandarin Gestion ont repris le travail en présentiel avec le droit d'exercer quelques jours par semaine en télétravail. Le Plan de Continuité de l'Activité (PCA) n'a pas été redéclenché, Mandarin Gestion a pu assurer pleinement ses activités tant en télétravail qu'en présentiel.

Dans le cadre de l'entrée en vigueur du règlement européen SFDR le 10 mars 2021, le prospectus de la SICAV Mandarin Funds a été mis à jour afin d'une part, de classer les Compartiments selon les deux catégories « article 8 » ou « article 9 » et, d'autre part, de tenir compte, dans le processus de gestion, du risque de durabilité (défini comme un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement).

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](http://www.mandarine-gestion.com). Les fascicules mensuelles édités par la société de gestion sont également librement accessibles sur le site internet.

Au 31 décembre 2021, 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 GLOBAL TRANSITION libellé en EUR (lancement par fusion - absorption en date du 31 mars 2021)  
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT libellé en EUR

Suite à une demande de rachat total des actions du compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE de la SICAV, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé en date du 16 mars 2021 de clôturer le compartiment avec effet au 12 mars 2021. La date de la valeur nette d'inventaire a été datée au 12 mars 2021.

#### Fusion - Absorption

En date du 31 mars 2021, les parts du FCP MANDARINE GLOBAL TRANSITION ont été absorbées par les actions du compartiment MANDARINE FUNDS MANDARINE GLOBAL TRANSITION comme suit :

#### **FCP MANDARINE GLOBAL TRANSITION**

##### **(Fonds absorbé)**

Part R : FR0013464609  
 Part F : FR0013464617  
 Part I : FR0013464625  
 Part M : FR0013464641  
 Part R (CHF) : FR0013530235  
 Part F (CHF) : FR0013530243  
 Part I (CHF) : FR0013530250  
 Part R (USD) : FR0014000N62  
 Part F (USD) : FR0014000N47  
 Part I (USD) : FR0014000N54

#### **MANDARINE GLOBAL TRANSITION**

##### **(Compartiment absorbant)**

Action R : LU2257980289  
 Action F : LU2257979190  
 Action I : LU2257979513  
 Action M : LU2257980016  
 Action R (CHF) : LU2257980362  
 Action F (CHF) : LU2257979273  
 Action I (CHF) : LU2257979604  
 Action R (USD) : LU2257980792  
 Action F (USD) : LU2264053484  
 Action I (USD) : LU2257979869

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% dans des titres présentant des caractéristiques durables.

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 composite 50% MSCI® Europe Microcap NR et 50% MSCI® Europe Microcap NR Ex UK (« Indice »).

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)**

**Note 1 - Informations générales (suite)**

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 composite 50% MSCI® Europe Microcap NR et 50% MSCI® Europe Microcap NR Ex UK.

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (liquidé le 12 mars 2021) avait pour objectif de fournir aux investisseurs une croissance du capital à long terme, provenant d'un portefeuille diversifié dont les valeurs mobilières étaient 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 (« Indice »).

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION libellé en EUR (lancement par fusion - absorption en date du 31 mars 2021) a pour objectif réaliser une performance nette supérieure à MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index), sur la durée de placement recommandée de 5 ans, au travers 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 répondent, selon l'analyse de la société de gestion, significativement et positivement aux défis de la transition énergétique et écologique.

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT 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 »).

**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) (jusqu'au 25 novembre 2021) 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)	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) (jusqu'au 31 mars 2021)	15,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie B1 (GBP)	15,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions 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
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	1,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions 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.



**Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)**

**Note 2 - Actions de la SICAV (suite)**

Au 31 décembre 2021, seules des actions des catégories G, I, I (USDH), M, R, R (USDH), S, B3 (GBP), F, F (CHF), F (d), I (CHF), L, MG, R (CHF), R USD et R (d) sont en circulation.

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	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 2021, seules des actions des catégories I, L, M et R 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) et R (USDH) (jusqu'au 25 novembre 2021)	50 EUR/USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie I, I (USD) et I (USDH)	100,000 EUR/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 2021, seules des actions des catégories B4 (GBPH), F, G, I, I (USDH), L, M, MG et R sont en circulation.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (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/USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F	50 EUR/USD	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I, I (USD) et I (USDH)	100,000 EUR/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 (jusqu'au 10 décembre 2021)	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) (jusqu'au 10 décembre 2021)	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), 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 2021, seules des actions des catégories F, G, I, I (USD), I (USDH), L, M, MG, R et R (USD) sont en circulation.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (liquidé le 12 mars 2021)

	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 F (CHF)	50 EUR/USD/CHF	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I, I (USD), (USDH) et I (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 GBP	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 était mise en place qui avait 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 était attirée sur le fait qu'il pourra subsister un risque de change résiduel. La couverture pouvait générer un écart de performance entre les Classes en devises différentes.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (lancement par fusion - absorption en date du 31 mars 2021)

	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 (CHF) et R (d)	50 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F, F (USDH), F (CHF) et F (d)	50 EUR/USD/GBP	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHF)	100,000 EUR/USD/CHF	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	15,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie B3 (GBPH) et B4 (GBPH)	1,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L	15,000,000 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 U	50 EUR	réservées aux contrats d'assurance-vie distribués ou commercialisés auprès de l'Union Financière de France Banque (UFF Banque)
Actions de la catégorie MGA	50 EUR	réservées à l'association AFER

Pour les Actions I (USDH), R (USDH), B3 (GBPH), B4 (GBPH), R (CHF), F (USDH), 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 2021, seules des actions des catégories F, F (CHF), F (USDH), I, I (CHF), I (USDH), L, M, R, R (CHF), R (USDH) et U sont en circulation.

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 (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 (USDH)	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 Mandarin Gestion et aux entités de son groupe

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

### Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

Pour les Actions I (USDH), B4 (GBPH), R (CHF), R(USDH), 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 2021, seules des actions des catégories F, G, I, I (CHF), I (USDH), M, R, R (CHF) et R (USDH) 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 2021, 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 ;
- 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)-valeur nette non réalisée sont portés à l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets ;

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

### 3.3 Evaluation des Investissements détenus par la SICAV (suite)

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 l'année; 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 2021

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	=	1.564150	AUD	1 EUR	=	4.737600	MYR
1 EUR	=	1.436500	CAD	1 EUR	=	10.028150	NOK
1 EUR	=	1.03615	CHF	1 EUR	=	1.661000	NZD
1 EUR	=	7.247800	CNY	1 EUR	=	4.583350	PLN
1 EUR	=	7.437600	DKK	1 EUR	=	10.296000	SEK
1 EUR	=	0.839600	GBP	1 EUR	=	1.533100	SGD
1 EUR	=	8.865950	HKD	1 EUR	=	31.462950	TWD
1 EUR	=	3.539400	ILS	1 EUR	=	1.137200	USD
1 EUR	=	130.954250	JPY	1 EUR	=	18.149750	ZAR
1 EUR	=	1,351.846550	KRW				

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (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) et 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)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBP) (jusqu'au 31 mars 2021)	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	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 2021 (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) et R (USDH) (jusqu'au 25 novembre 2021)	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 (jusqu'au 10 décembre 2021)	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) (jusqu'au 10 décembre 2021)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I (USD), I (USDH) 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 2021 (suite)**

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

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (liquidé le 12 mars 2021), les commissions à la charge du souscripteur par classe étaient les suivantes :

	<b>Commission de souscription</b>	<b>Commission de rachat</b>	<b>Commission de conversion</b>
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 2021 (suite)**

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

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (lancement par fusion - absorption en date du 31 mars 2021), les commissions à la charge du souscripteur par classe sont les suivantes :

	<b>Commission de souscription</b>	<b>Commission de rachat</b>	<b>Commission de conversion</b>
Actions de la catégorie Z	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R, R (USD), R (USDH), R (CHF) et R (d)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie F, F (USDH), F (CHF) et F (d)	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 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.
Actions de la catégorie B3 (GBPH) et B4 (GBPH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie U	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie MGA	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.

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

	<b>Commission de souscription</b>	<b>Commission de rachat</b>	<b>Commission de conversion</b>
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.
Actions de la catégorie MG	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

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 (CHFH)	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 (CHFH)	1.10% max p.a.	
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHFH)	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.	
Actions 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)	0.75% max p.a.	-
Actions de la catégorie L (GBP) (jusqu'au 31 mars 2021)	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.

**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 2021, la commission de surperformance s'élève à 4,741.53 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE.

Compartiments	Actions	Devise	Montant de la commission de surperformance en devise de la SICAV	Pourcentage de l'actif net moyen par Action
MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE	Class F	EUR	1,050.21	0.01%
MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE	Class G	EUR	330.46	0.00%
MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE	Class I	EUR	360.28	0.00%
MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE	Class M	EUR	719.75	0.00%
MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE	Class R	EUR	2,280.83	0.00%

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)**

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

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	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. Suite à la disparition imminente de l'EONIA, celui-ci est remplacé par l'indice € STR.

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 2021, la commission de surperformance s'élève à 1,297,485.23 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS.

Compartiments	Actions	Devise	Montant de la commission de surperformance en devise de la SICAV	Pourcentage de l'actif net moyen par Action
MANDARINE MULTI-ASSET	Class I	EUR	4,304.44	1.18%
MANDARINE MULTI-ASSET	Class M	EUR	1,269,267.62	1.16%
MANDARINE MULTI-ASSET	Class R	EUR	23,913.17	1.90%

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (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 (jusqu'au 31 décembre 2020)	
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) et R (USDH) (jusqu'au 25 novembre 2021)	2.20% max p.a.		
Actions de la catégorie I (USD) et I (USDH)	1.00% max p.a.	20% de la surperformance au-delà de l'Indice (50% MSCI® Europe MicroCap NR et 50% MSCI® Europe Micro Cap - Ex UK NR) (à partir du 1er janvier 2021)	
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 composite 50% MSCI® Europe MicroCap NR et 50% MSCI® Europe Micro Cap - Ex UK NR, 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 2021, la commission de surperformance s'élève à 2,570,403.02 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP.

Compartiments	Actions	Devise	Montant de la commission de surperformance en devise de la SICAV	Pourcentage de l'actif net moyen par Action
MANDARINE EUROPE MICROCAP	Class F	EUR	132,526.64	2.04%
MANDARINE EUROPE MICROCAP	Class G	EUR	95,881.96	1.25%
MANDARINE EUROPE MICROCAP	Class I	EUR	242,620.00	1.73%
MANDARINE EUROPE MICROCAP	Class M	EUR	251,258.03	1.83%
MANDARINE EUROPE MICROCAP	Class R	EUR	1,826,788.07	1.50%
MANDARINE EUROPE MICROCAP	Class R (USDH)*	USD	103.68	1.18%
MANDARINE EUROPE MICROCAP	Class I (USDH)	USD	21,224.64	2.46%

\* Part liquidée le 25 novembre 2021.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (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 (jusqu'au 10 décembre 2021)	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)	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie F	1.10% max p.a.	
Actions de la catégorie A1 (AUD)	0.70% 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) (jusqu'au 10 décembre 2021)	1.00% max p.a.	-
Actions de la catégorie A2 (AUD)	0.85% 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 2021, la commission de surperformance s'élève à 211,750.91 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP.

Compartiments	Actions	Devise	Montant de la commission de surperformance en devise de la SICAV	Pourcentage de l'actif net moyen par Action
MANDARINE GLOBAL MICROCAP	Class G	EUR	4,292.90	0.15%
MANDARINE GLOBAL MICROCAP	Class I	EUR	60,272.05	1.55%
MANDARINE GLOBAL MICROCAP	Class I (USD)	USD	411.82	0.68%
MANDARINE GLOBAL MICROCAP	Class M	EUR	10,249.34	0.34%
MANDARINE GLOBAL MICROCAP	Class R	EUR	59,931.91	0.11%
MANDARINE GLOBAL MICROCAP	Class S*	EUR	17.35	0.10%
MANDARINE GLOBAL MICROCAP	Class I (USDH)	USD	75,187.92	1.57%
MANDARINE GLOBAL MICROCAP	Class R (USD)	USD	4.46	0.03%
MANDARINE GLOBAL MICROCAP	Class F	EUR	1,383.16	1.08%

\* Part liquidée le 10 décembre 2021.

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)**

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

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (liquidé le 12 mars 2021), la commission de gestion et la commission de surperformance par classe étaient 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 2021 (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.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

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

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (lancement par fusion - absorption en date du 31 mars 2021), 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, R (USD), R (USDH) et R (CHF)	1.95% max p.a.	
Actions de la catégorie R (d)	1.85% max p.a.	
Actions de la catégorie F, F (USDH) et F (CHF)	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie F (d)	0.95% 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	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie S	1.40% max p.a.	
Actions de la catégorie U	2.20% max p.a.	
Actions de la catégorie M	0.60% max p.a.	
Actions de la catégorie L	0.75% max p.a.	-
Actions de la catégorie MG	0.90% max p.a.	-
Actions de la catégorie B3 (GBPH) et B4 (GBPH)	1.00% max p.a.	-
Actions de la catégorie MGA	0% 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.

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.

Au 31 décembre 2021, la commission de surperformance s'élève à 522,007.01 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (lancement par fusion - absorption en date du 31 mars 2021).

Compartiments	Actions	Devise	Montant de la commission de surperformance en devise de la SICAV	Pourcentage de l'actif net moyen par Action
MANDARINE GLOBAL TRANSITION	Class F(USDH)	USD	204.22	0.22%
MANDARINE GLOBAL TRANSITION	Class F	EUR	8,527.03	0.07%
MANDARINE GLOBAL TRANSITION	Class I (CHF)	CHF	60.19	0.00%
MANDARINE GLOBAL TRANSITION	Class I (USDH)	USD	1,971.01	0.06%
MANDARINE GLOBAL TRANSITION	Class R (USDH)	USD	12,898.95	0.38%
MANDARINE GLOBAL TRANSITION	Class I	EUR	217,216.60	0.40%
MANDARINE GLOBAL TRANSITION	Class M	EUR	162,704.77	0.45%
MANDARINE GLOBAL TRANSITION	Class R	EUR	118,375.96	0.29%
MANDARINE GLOBAL TRANSITION	Class R (CHF)	CHF	48.28	0.00%



**Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)**

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

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE - GLOBAL SPORT, 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 (CHFH)**	1.95% max p.a.	
Actions de la catégorie F	1.00% max p.a.	
Actions de la catégorie F (CHFH)	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 (CHFH)	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 (GBPH)	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.

\*\* Le conseil a décidé, suite au lancement des classes d'action R (CHFH) et R (USDH) en date du 5 juillet 2021, qu'aucune commission de performances ne sera calculée jusqu'au 31 décembre 2021 pour les classes d'action du compartiment.

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.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

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

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.

Aucune commission de surperformance au 31 décembre 2021 pour le compartiment MANDARINE FUNDS - GLOBAL SPORT.

## 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 &amp; MID CAPS EUROPE

	Commission de services
<b>Actions de la catégorie Z</b>	0.50% max p.a.
<b>Actions de la catégorie R, R (USD), R (USDH) et R (CHF)</b>	0.50% max p.a.
<b>Actions de la catégorie R (d)</b>	0.50% max p.a.
<b>Actions de la catégorie F, F (d) et F (CHF)</b>	0.50% max p.a.
<b>Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHF)</b>	0.50% max p.a.
<b>Actions de la catégorie G</b>	0.50% max p.a.
<b>Actions de la catégorie S</b>	0.50% max p.a.
<b>Actions de la catégorie M</b>	0.50% max p.a.
<b>Actions de la catégorie B1 (GBP)</b>	0.25% max p.a.
<b>Action de la catégorie B2 (GBPH)</b>	0.25% max p.a.
<b>Actions de la catégorie B3 (GBP)</b>	0.25% max p.a.
<b>Action de la catégorie B4 (GBPH)</b>	0.25% max p.a.
<b>Actions de la catégorie L</b>	0.50% max p.a.
<b>Actions de la catégorie L (d)</b>	0.50% max p.a.
<b>Actions de la catégorie L (GBP) (jusqu'au 31 mars 2021)</b>	0.25% max p.a.
<b>Actions de la catégorie L (GBPd)</b>	0.25% max p.a.
<b>Actions de la catégorie MG</b>	0.50% max p.a.

Au 31 décembre 2021, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE, la commission de service s'élève à 1,185,257.43 EUR.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (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	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 2021, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS, la commission de service s'élève à 278,990.78 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) et R (USDH) (jusqu'au 25 novembre 2021)	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 2021, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP, la commission de services s'élève à 409,695.82 EUR.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (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 (jusqu'au 10 décembre 2021)	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) 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 B4 (GBPH) (jusqu'au 10 décembre 2021)	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 2021, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP, la commission de services s'élève à 174,769.25 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (liquidé le 12 mars 2021)

	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.

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (liquidé le 12 mars 2021), la commission de services s'élève à 2,163.18 EUR.

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)**

Note 7 - Commission de services (suite)

**CLASSES D' ACTIONS SPECIFIQUEMENT DEEDIEES AUX INVESTISSEURS ALLEMANDS**

	<b>Commission de services</b>
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 DEEDIEES AUX INVESTISSEURS RESIDANT AU ROYAUME-UNI ET SES BAILLIAGES**

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (lancement par fusion - absorption en date du 31 mars 2021)

	<b>Commission de services</b>
Actions de la catégorie Z	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie R, R (USD), R (USDH) et R (CHF)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie R (d)	0.25% max p.a..
Actions de la catégorie F, F (USDH) et F (CHF)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie F (d)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHF)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.25% max p.a..
Actions de la catégorie S	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie M	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..
Actions de la catégorie B3 (GBPH) et B4 (GBPH)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie U	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie MGA	0.25% max p.a.

Au 31 décembre 2021, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (lancement par fusion - absorption en date du 31 mars 2021), la commission de services s'élève à 252,027.76 EUR.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 7 - Commission de services (suite)

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 (CHFH)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie F	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie F (CHFH)	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 (CHFH)	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 (GBPH)	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 2021, pour le compartiment MANDARINE - GLOBAL SPORT, la commission de services s'élève à 33,244.38 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.

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 (CHFH)	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 (CHFH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHFH)	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 (GBP) (jusqu'au 31 mars 2021)	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.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 8 - Commission de banque dépositaire (suite)

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 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.

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 (USDH) (jusqu'au 25 novembre 2021)	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 (jusqu'au 10 décembre 2021)	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) 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) (jusqu'au 10 décembre 2021)	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 2021 (suite)

Note 8 - Commission de banque dépositaire (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SMALL UNIQUE (liquidé le 12 mars 2021)

	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 (CHFH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie F	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie F (CHFH)	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 (CHFH)	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 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.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (lancement par fusion - absorption en date du 31 mars 2021)

	Commission de la banque dépositaire
Actions de la catégorie Z	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie R, R (USD), R (USDH) et R (CHFH)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie R (d)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie F, F (USDH) et F (CHFH)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie F (d)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHFH)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie M	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.
Actions de la catégorie B3 (GBPH) et B4 (GBPH)	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie U	0.05% max p.a.
Actions de la catégorie MGA	0.05% max p.a.



**Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)****Note 8 - Commission de banque dépositaire (suite)**

MANDARINE FUNDS - MANDARINE - GLOBAL SPORT

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

**CLASSES D' ACTIONS SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS ALLEMANDS**

	<b>Commission de la banque dépositaire</b>
<b>Actions de la catégorie R (d)</b>	0.05% max p.a.
<b>Actions de la catégorie F (d)</b>	0.05% max p.a.
<b>Actions de la catégorie G</b>	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 2021, 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 2021, 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 2021, 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.

Au 31 décembre 2021, 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.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

### Note 13 - Contrat de change à terme (suite)

Au 31 décembre 2021, des contrats de change à terme étaient ouverts dans le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL 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 2021, des contrats de change à terme étaient ouverts dans le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (lancement par fusion - absorption en date du 31 mars 2021). 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 2021, un contrat de change à terme était ouvert dans le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE - GLOBAL SPORT. 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'année se terminant le 31 décembre 2021, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS a investi une partie de son actif 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'année, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS a investi dans le compartiment MANDARINE FUNDS - GLOBAL SPORT.

Au 31 décembre 2021, le montant total des investissements croisés dans MANDARINE FUNDS - GLOBAL SPORT pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS était de 2,378,107.40 EUR et représentait 2.13 % 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 2021 et l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette même date.

### Note 17 - Evénements ultérieurs

Au 8 mars 2021, le compartiment MANDARINE FUNDS – MANDARINE ACTIVE a été lancé.

## Informations additionnelles

### Règlementation "SFTR"

Au cours de l'année se terminant le 31 décembre 2021, 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 31/12/2021)	Rémunération fixe	Rémunération variable	Total Salaire	Nombre de personnes
Tous les collaborateurs	4,103,643	2,353,916	6,457,559	43
Les preneurs de risques	3,016,800	2,055,365	5,072,165	22

### SFDR

#### MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

Le Compartiment prend en compte les risques de durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de sa procédure de sélection. A cet égard, le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFDR.

Au 31 décembre 2021, le ratio d'éligibilité du Compartiment aux critères du Règlement Taxonomie (à savoir les deux premiers objectifs que sont l'atténuation du/l'adaptation au changement climatique) est de 22,7%. Le ratio d'alignement du Fonds aux critères du Règlement Taxonomie est de 0%.

Quatre indicateurs de durabilité sont analysés pour mesurer l'incidence globale du produit en matière de durabilité. Ils sont comparés par rapport à l'indice de référence du portefeuille. Ces indicateurs sont :

1. Empreinte carbone
  - a. 2021: Compartiment (172) Indice (268) ;
  - b. 2020: Compartiment (180) Indice (316)
2. Indépendance du conseil d'administration
  - a. 2021: Compartiment (49%) Indice (48%) ;
  - b. 2020: Compartiment (47%) Indice (50%)
3. Taux de rotation des employés
  - a. 2021: Compartiment (17%) Indice (13%) ;
  - b. 2020: Compartiment (13%) Indice (14%)
4. Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies
  - a. 2021 : Compartiment (33%) Indice (45%) ;
  - b. 2020: Compartiment (37%) Indice (50%)

Indicateur de durabilité "ISR" 2021 (0-100) / Echelle de risques (de 1 à 5) : 21/3

Mandarine Gestion s'engage à fournir l'exhaustivité des informations sur l'alignement du Compartiment à la Taxonomie européenne lorsque les entreprises auront communiqué dans leurs documentations publiques, d'ici fin 2023.

#### Information importante :

Bien que le Compartiment puisse investir dans des activités économiques durables sur le plan environnemental au sens du Règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 ("Règlement Taxonomie"), il n'a actuellement pas un objectif environnemental spécifique et ne s'engage pas à investir dans des investissements durables qui sont alignés sur les critères du Règlement Taxonomie.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au Compartiment qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante du Compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## Informations additionnelles

### SFDR (suite)

#### MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS

Le Compartiment prend en compte les risques de durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de sa procédure de sélection. A cet égard, le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFDR.

Au 31 décembre 2021, le ratio d'éligibilité du Compartiment aux critères du Règlement Taxonomie (à savoir les deux premiers objectifs que sont l'atténuation de l'adaptation au changement climatique) est de 33,7%. Le ratio d'alignement du Fonds aux critères du Règlement Taxonomie est de 0%.

Un indicateur agrégé de durabilité est analysé pour mesurer l'incidence globale du produit en matière de durabilité. Il est comparé par rapport à l'indice de référence du portefeuille. Il s'agit de la note ESG du portefeuille, calculée selon l'outil ESG propriétaire de Mandarinie Gestion ESG VIEW, allant de -2 à +2.

- Note ESG
  - 2021 : Compartiment (0,65) Indice (0,57) ;
  - 2020 : Compartiment (0,43) Indice (0,43)
- Indicateur de durabilité "ISRD" 2021 (0-100) / Echelle de risques de (1 à 5) : 19/2

Mandarinie Gestion s'engage à fournir l'exhaustivité des informations sur l'alignement du Compartiment à la Taxonomie européenne lorsque les entreprises auront communiqué dans leurs documentations publiques, d'ici fin 2023.

#### Information importante :

Bien que le Compartiment puisse investir dans des activités économiques durables sur le plan environnemental au sens du Règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 ("Règlement Taxonomie"), il n'a actuellement pas un objectif environnemental spécifique et ne s'engage pas à investir dans des investissements durables qui sont alignés sur les critères du Règlement Taxonomie.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au Compartiment qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante du Compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

#### MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

Le Compartiment prend en compte les risques de durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de sa procédure de sélection. A cet égard, le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFDR.

Au 31 décembre 2021, le ratio d'éligibilité du Compartiment aux critères du Règlement Taxonomie (à savoir les deux premiers objectifs que sont l'atténuation de l'adaptation au changement climatique) est de 15,0%. Le ratio d'alignement du Fonds aux critères du Règlement Taxonomie est de 0%.

Quatre indicateurs de durabilité sont analysés pour mesurer l'incidence globale du produit en matière de durabilité. Ils sont comparés par rapport à l'indice de référence du portefeuille. Ces indicateurs sont :

1. Empreinte carbone
  - a. 2021: Compartiment (148) Indice (374) ;
  - b. 2020: Compartiment (276) Indice (636)
2. Indépendance du conseil d'administration
  - a. 2021: Compartiment (39%) Indice (37%) ;
  - b. 2020: Compartiment (38%) Indice (37%)
3. Existence d'un DRH
  - a. 2021: Compartiment (66%) Indice (60%) ;
  - b. 2020: Compartiment (68%) Indice (63%)
4. Enquêtes de satisfaction clients
  - a. 2021 : Compartiment (59%) Indice (47%) ;
  - b. 2020: Compartiment (38%) Indice (52%)

Indicateur de durabilité "ISRD" 2021 (0-100) / Echelle de risques de (1 à 5) : 28/3

Mandarinie Gestion s'engage à fournir l'exhaustivité des informations sur l'alignement du Compartiment à la Taxonomie européenne lorsque les entreprises auront communiqué dans leurs documentations publiques, d'ici fin 2023.

#### Information importante :

Bien que le Compartiment puisse investir dans des activités économiques durables sur le plan environnemental au sens du Règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 ("Règlement Taxonomie"), il n'a actuellement pas un objectif environnemental spécifique et ne s'engage pas à investir dans des investissements durables qui sont alignés sur les critères du Règlement Taxonomie.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au Compartiment qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante du Compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## Informations additionnelles

### SFDR (suite)

#### MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

Le Compartiment prend en compte les risques de durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de sa procédure de sélection. A cet égard, le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFDR.

Au 31 décembre 2021, le ratio d'éligibilité du Compartiment aux critères du Règlement Taxonomie (à savoir les deux premiers objectifs que sont l'atténuation et l'adaptation au changement climatique) est de 24,2%. Le ratio d'alignement du Fonds aux critères du Règlement Taxonomie est de 0%.

Un indicateur agrégé de durabilité est analysé pour mesurer l'incidence globale du produit en matière de durabilité. Il est comparé par rapport à l'indice de référence du portefeuille. Il s'agit de la note ESG du portefeuille, calculée selon l'outil ESG propriétaire de Mandarinie Gestion ESG VIEW, allant de -2 à +2.

- Note ESG
  - 2021 : Compartiment (-0,56) Indice (-0,16) ;
  - 2020: Compartiment (-0,09) Indice (-0,04)
- Indicateur de durabilité "ISRD" 2021 (0-100) / Echelle de risques (de 1 à 5) : 33/44

Mandarinie Gestion s'engage à fournir l'exhaustivité des informations sur l'alignement du Compartiment à la Taxonomie européenne lorsque les entreprises auront communiqué dans leurs documentations publiques, d'ici fin 2023.

#### Information importante :

Bien que le Compartiment puisse investir dans des activités économiques durables sur le plan environnemental au sens du Règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 ("Règlement Taxonomie"), il n'a actuellement pas un objectif environnemental spécifique et ne s'engage pas à investir dans des investissements durables qui sont alignés sur les critères du Règlement Taxonomie.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au Compartiment qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante du Compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

#### MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION

Le Compartiment a pour objectif l'investissement durable au sens de l'article 9 du Règlement SFDR ; il est soumis aux exigences de publication d'informations dudit article 9.

Au 31 décembre 2021, le ratio d'éligibilité du Compartiment aux critères du Règlement Taxonomie (à savoir les deux premiers objectifs que sont l'atténuation et l'adaptation au changement climatique) est de 59,8%. Le ratio d'alignement du Fonds aux critères du Règlement Taxonomie est de 0%.

Le Compartiment contribue à un objectif durable sur le plan environnemental.

Quatre indicateurs de durabilité sont analysés pour mesurer l'incidence globale du produit en matière de durabilité sur le plan environnemental. Les indicateurs sont comparés par rapport à l'indice de référence du portefeuille. Ces indicateurs sont :

1. Empreinte carbone
  - a. 2021: Compartiment (197) Indice (160) ;
  - b. 2020: Compartiment (131) Indice (216)
2. Part verte des activités éligibles à la Taxonomie européenne
  - a. 2021: Compartiment (60%) Indice (24%) ;
  - b. 2020: Compartiment (56%) Indice (24%)
3. Température (°C):
  - a. 2021 Compartiment (<2,7°C-3°C) Indice (> 3°C) ;
  - b. 2020: Compartiment (<2,7°C-3°C) Indice (> 3°C)
4. Part des entreprises ayant soumis un scénario d'alignement SBTi :
  - a. 2021 Compartiment (39%) Indice (16%) ;
  - b. 2020: Compartiment (23%) Indice (9%)

Indicateur de durabilité "ISRD" 2021 (0-100 / Echelle de risques de (1 à 5) : 19,9/2

Mandarinie Gestion s'engage à fournir l'exhaustivité des informations sur l'alignement du Compartiment à la Taxonomie européenne lorsque les entreprises auront communiqué dans leurs documentations publiques, d'ici fin 2023.

#### Information importante :

Bien que le Compartiment puisse investir dans des activités économiques durables sur le plan environnemental au sens du Règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 ("Règlement Taxonomie"), il n'a actuellement pas un objectif environnemental spécifique et ne s'engage pas à investir dans des investissements durables qui sont alignés sur les critères du Règlement Taxonomie.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au Compartiment qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante du Compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## Informations additionnelles

### SFDR (suite)

#### MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT

Le Compartiment prend en compte les risques de durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de sa procédure de sélection. A cet égard, le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFDR.

Au 31 décembre 2021, le ratio d'éligibilité du Compartiment aux critères du Règlement Taxonomie (à savoir les deux premiers objectifs que sont l'atténuation et l'adaptation au changement climatique) est de 22,7%. Le ratio d'alignement du Fonds aux critères du Règlement Taxonomie est de 0%.

Quatre indicateurs de durabilité sont analysés pour mesurer l'incidence globale du produit en matière de durabilité. Ils sont comparés par rapport à l'indice de référence du portefeuille. Ces indicateurs sont :

1. Empreinte carbone
  - o 2021: Compartiment (35) Indice (160) ;
  - o 2020: Compartiment (46) Indice (216)
2. Indépendance du conseil d'administration
  - o 2021: Compartiment (52%) Indice (70%) ;
  - o 2020: Compartiment (58%) Indice (68%)
3. Taux de rotation des employés 2
  - o 2021: Compartiment (16%) Indice (13%) ;
  - o 2020: Compartiment (16%) Indice (12%)
4. Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies:
  - o 2021: Compartiment (16%) Indice (37%) ;
  - o 2020: Compartiment (33%) Indice (37%)

Indicateur de durabilité "ISRD" 2021 (0-100) / Echelle de risques de (1 à 5) : 17/1

Mandarine Gestion s'engage à fournir l'exhaustivité des informations sur l'alignement du Compartiment à la Taxonomie européenne lorsque les entreprises auront communiqué dans leurs documentations publiques, d'ici fin 2023.

#### Information importante :

Bien que le Compartiment puisse investir dans des activités économiques durables sur le plan environnemental au sens du Règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 ("Règlement Taxonomie"), il n'a actuellement pas un objectif environnemental spécifique et ne s'engage pas à investir dans des investissements durables qui sont alignés sur les critères du Règlement Taxonomie.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au Compartiment qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante du Compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## 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 GLOBAL SPORT

### 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.

