

MANDARINE FUNDS
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 151.691
Rapport semi-annuel au 30 juin 2020 (non audité)

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

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

Table des matières

Organisation de la SICAV	2
Informations aux Actionnaires	4
Statistiques	5
Etat Combiné des Actifs Nets au 30 juin 2020	8
Etat Combiné des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2020	8
MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2020	9
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2020	9
Etat des Variations du nombre d'actions	10
Portefeuille-Titres au 30 juin 2020	11
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2020	11
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	12
Les dix principales positions	12
MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2020	13
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2020	13
Etat des Variations du nombre d'actions	14
Portefeuille-Titres au 30 juin 2020	15
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	17
Les dix principales positions	17
MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2020	18
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2020	18
Etat des Variations du nombre d'actions	19
Portefeuille-Titres au 30 juin 2020	20
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2020	21
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	23
Les dix principales positions	23
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2020	24
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2020	24
Etat des Variations du nombre d'actions	25
Portefeuille-Titres au 30 juin 2020	26
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2020	28
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	30
Les dix principales positions	30
Notes aux états financiers au 30 juin 2020	31
Informations	48
Information for Shareholders in Germany	49

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
60, Grande Rue
L-1661 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 Loosum
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.

Statistiques

		30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE				
Actifs nets	EUR	397,475,027.26	473,087,846.77	526,796,547.16
Valeur nette d'inventaire par action				
G	EUR	15,603.03	16,608.96	12,573.87
I	EUR	15,628.63	16,634.87	12,594.00
I (USDH)	USD	9,444.19	9,926.60	7,342.22
M	EUR	99,888.69	106,161.14	80,175.53
R	EUR	1,386.53	1,485.41	1,136.80
R (USDH)	USD	872.96	923.38	690.18
S	EUR	14,356.05	15,323.80	11,647.36
B3 (GBP)	GBP	1,891.67	1,875.11	1,493.52
F	EUR	129.48	137.98	104.67
F (CHF)	CHF	101.11	107.86	81.76
F (d)	EUR	129.40	137.87	104.56
I (CHF)	CHF	99.25	105.77	80.33
L	EUR	16,577.22	17,632.44	13,265.69
L (GBP)	GBP	1,548.88	1,533.83	1,219.44
L (d)	EUR	-	1,418.21	1,066.98
MG	EUR	1,319.91	1,404.95	1,058.52
R (CHF)	CHF	96.68	103.81	79.76
R (USD)	USD	96.58	104.45	81.42
R (d)	EUR	124.18	133.03	101.80
Nombre d'actions				
G		1,516.16	1,669.14	2,792.47
I		4,293.89	5,009.63	9,225.03
I (USDH)		258.48	220.28	167.88
M		1,198.16	1,215.61	1,567.51
R		112,419.96	124,417.54	172,098.91
R (USDH)		2,636.72	2,347.84	2,680.92
S		1.59	65.63	60.13
B3 (GBP)		52.48	52.48	103.24
F		121,669.23	209,564.73	217,312.61
F (CHF)		600.00	1,200.00	600.00
F (d)		975.00	1,015.52	2,815.86
I (CHF)		3,000.00	5,500.00	5,800.00
L		596.42	596.42	1,546.42
L (GBP)		60.00	108.00	4,074.00
L (d)		-	250.00	562.00
MG		10.00	10.00	10.00
R (CHF)		5,995.05	23,060.00	2,350.00
R (USD)		230.00	1,700.00	3,960.00
R (d)		129.80	128.80	117.00
MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS				
Actifs nets	EUR	106,983,033.54	120,619,139.67	111,774,488.84

Statistiques

		30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur nette d'inventaire par action				
I	EUR	1,048.15	1,137.45	977.12
I2	EUR	1,055.07	1,145.84	978.29
L	EUR	10,584.28	11,489.21	9,799.41
M	EUR	10,624.60	11,519.67	9,811.28
R	EUR	102.61	111.89	96.91

Nombre d'actions				
I		915.30	1,268.99	738.99
I2		100.00	100.00	100.00
L		10.00	10.00	10.00
M		9,802.00	10,260.00	11,239.00
R		16,274.47	6,743.02	6,063.43

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

Actifs nets	EUR	86,349,381.97	117,564,472.79	122,659,546.30
--------------------	-----	---------------	----------------	----------------

Valeur nette d'inventaire par action				
B4 (GBPH)	GBP	135.89	152.90	112.12
F	EUR	129.00	143.81	108.66
G	EUR	129.79	144.36	108.92
I	EUR	185.39	206.58	156.08
I (USDH)	USD	148.37	153.94	113.72
L	EUR	133.97	149.28	110.41
M	EUR	130.16	144.85	109.24
MG	EUR	133.99	149.30	110.43
R	EUR	17.74	19.88	15.16
R (USD)	USD	87.08	97.56	75.78
R (USDH)	USD	110.95	122.85	-

Nombre d'actions				
B4 (GBPH)		100.00	100.00	100.00
F		9,749.36	64,873.67	31,978.39
G		200.00	69,900.00	23,671.45
I		65,551.67	65,072.26	155,707.34
I (USDH)		100.00	3,050.00	3,030.00
L		100.00	100.00	100.00
M		94,420.74	81,586.74	144,786.74
MG		100.00	100.00	100.00
R		3,405,936.53	3,639,159.44	5,017,870.08
R (USD)		600.00	600.00	902.97
R (USDH)		1,110.00	60.00	-

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

Actifs nets	EUR	43,255,627.01	56,758,346.70	56,062,413.39
--------------------	-----	---------------	---------------	---------------

Statistiques

		30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur nette d'inventaire par action				
B4 (GBPH)	GBP	134.28	147.91	112.49
F	EUR	97.73	107.24	83.70
G	EUR	126.18	138.51	108.09
I	EUR	126.08	138.37	107.98
I (USD)	USD	98.19	107.94	85.80
I (USDH)	USD	-	103.28	78.87
L	EUR	129.83	142.47	109.86
M	EUR	127.33	139.56	108.71
MG	EUR	129.60	142.21	109.66
R	EUR	122.62	135.37	106.66
R (USD)	USD	107.67	105.51	84.68
S	EUR	125.05	137.50	107.65
Nombre d'actions				
B4 (GBPH)		100.00	100.00	100.00
F		3,716.90	3,713.00	3,713.00
G		5,157.00	26,330.00	24,158.00
I		6,482.17	11,211.17	53,679.76
I (USD)		300.00	21,013.00	300.00
I (USDH)		-	22,909.01	2,500.00
L		100.00	100.00	100.00
M		16,600.00	17,250.00	78,931.42
MG		100.00	100.00	100.00
R		319,868.71	328,862.66	353,862.56
R (USD)		100.00	530.00	10,545.00
S		100.00	100.00	100.00

Etat Combiné

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2020

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturant le 30 juin 2020

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		534,833,075.05	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	4,794,306.60
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		75,694,020.90	Intérêts sur obligations	3.4	157,655.72
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	610,527,095.95	Intérêts bancaires	3.4	1,234.66
Avoirs en banque	3.3	20,539,385.21	Total revenus		4,953,196.98
A recevoir sur vente de titres		1,097,468.81	Charges		
A recevoir sur souscriptions d'actions		123,558.83	Commission de gestion	6	4,307,577.77
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	1,595,271.24	Commission de banque dépositaire	8	6,331.69
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	19,383.54	Commission de surperformance	6	38,499.22
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	880,791.92	Commission de services	7	1,599,599.72
Total actifs		634,782,955.50	Frais de transaction	12	850,387.09
Passifs			Taxe d'abonnement	9	29,392.25
Découvert bancaire	3.3	59,088.99	Intérêts bancaires et charges		112,429.86
Charges à payer	10	2,775,298.10	Frais d'association d'agent		2,576.84
A payer sur achat de titres		804,611.49	Frais d'impression et de publication		745.73
A payer sur rachat d'actions		1,303,066.53	Autres charges	11	10,732.04
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	83.59	Total charges		6,958,272.21
Total passifs		4,942,148.70	Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(2,005,075.23)
Actifs nets en fin de période		629,840,806.80	Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	13,472,906.66
			Change	3.2	150,627.91
			Contrats futures	3.3, 13	(9,078.54)
			Contrats de change à terme	3.3, 13	(28,538.45)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		11,580,842.35
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	(78,453,448.12)
			Contrats de change à terme	3.3, 13	14,143.52
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(66,858,462.25)
			Souscriptions		59,995,884.01
			Rachats		(131,326,420.89)
			Actifs nets en début de période		768,029,805.93
			Actifs nets en fin de période		629,840,806.80

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

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2020

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2020

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		322,561,814.86	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	3,034,512.23
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		67,427,132.45	Intérêts bancaires	3.4	1,181.40
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	389,988,947.31	Total revenus		3,035,693.63
Avoirs en banque	3.3	7,428,551.60	Charges		
A recevoir sur vente de titres		887,090.68	Commission de gestion	6	2,712,617.49
A recevoir sur souscriptions d'actions		87,590.60	Commission de surperformance	6	34,903.91
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	1,079,817.90	Commission de services	7	1,023,379.58
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	18,975.60	Frais de transaction	12	403,535.37
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	577,119.97	Taxe d'abonnement	9	18,330.04
<hr/>			Intérêts bancaires et charges		52,013.11
Total actifs		400,068,093.66	Autres charges	11	10,732.04
<hr/>			Total charges		4,255,511.54
Passifs			Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(1,219,817.91)
Découvert bancaire	3.3	59,088.99	Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Charges à payer	10	1,791,358.22	Portefeuille-Titres	3.3	14,222,154.31
A payer sur achat de titres		587,503.62	Change	3.2	94,947.79
A payer sur rachat d'actions		155,115.57	Contrats de change à terme	3.3, 13	(26,001.87)
<hr/>			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		13,071,282.32
Total passifs		2,593,066.40	Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Actifs nets en fin de période		397,475,027.26	Portefeuille-Titres		(45,660,067.53)
<hr/>			Contrats de change à terme	3.3, 13	3,748.48
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(32,585,036.73)
			Souscriptions		25,078,668.44
			Rachats		(68,106,451.22)
			Actifs nets en début de période		473,087,846.77
			Actifs nets en fin de période		397,475,027.26

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE (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
G	1,669.14	180.82	(333.80)	1,516.16
I	5,009.63	100.44	(816.18)	4,293.89
I (USDH)	220.28	98.00	(59.80)	258.48
M	1,215.61	-	(17.45)	1,198.16
R	124,417.54	10,032.66	(22,030.24)	112,419.96
R (USDH)	2,347.84	320.89	(32.01)	2,636.72
S	65.63	0.32	(64.36)	1.59
B3 (GBP)	52.48	-	-	52.48
F	209,564.73	43,654.48	(131,549.98)	121,669.23
F (CHF)	1,200.00	-	(600.00)	600.00
F (d)	1,015.52	-	(40.52)	975.00
I (CHF)	5,500.00	-	(2,500.00)	3,000.00
L	596.42	-	-	596.42
L (GBP)	108.00	-	(48.00)	60.00
L (d)	250.00	-	(250.00)	-
MG	10.00	-	-	10.00
R (CHF)	23,060.00	6,425.05	(23,490.00)	5,995.05
R (USD)	1,700.00	-	(1,470.00)	230.00
R (d)	128.80	1.00	-	129.80

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

Portefeuille-Titres au 30 juin 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
430,000.00	AMPLIFON SPA	EUR	10,195,300.00	2.57
3,300,000.00	CONVATEC GROUP PLC	GBP	7,100,990.10	1.79
40,000.00	DIASORIN SPA	EUR	6,816,000.00	1.71
16,490.00	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	9,211,314.00	2.32
415,000.00	FAGRON	EUR	7,760,500.00	1.95
70,000.00	IPSEN	EUR	5,295,500.00	1.33
10,000.00	STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	7,648,578.81	1.92
1,017,000.00	UDG HEALTHCARE PLC	GBP	8,033,069.31	2.02
			62,061,252.22	15.61
Matériaux de construction				
45,000.00	ACKERMANS & VAN HAAREN SA	EUR	5,238,000.00	1.32
600.00	BELIMO HOLDING AG-REG	CHF	3,929,527.84	0.99
130,000.00	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	8,827,000.00	2.22
900,000.00	HOMESERVE SHS	GBP	12,920,792.08	3.25
190,000.00	KINGSPAN GROUP PLC	EUR	10,896,500.00	2.74
600,000.00	POLYPIPE GROUP PLC	GBP	2,854,785.48	0.72
			44,666,605.40	11.24
Bureautique				
120,000.00	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	6,975,052.85	1.75
700,000.00	SOLUTIONS 30 SE	EUR	8,932,000.00	2.25
320,000.00	S&T AG	EUR	7,296,000.00	1.84
54,000.00	TELEPERFORMANCE	EUR	12,198,600.00	3.07
			35,401,652.85	8.91
Services diversifiés				
67,276.00	BEFESA SA	EUR	2,334,477.20	0.59
199,646.00	EDENRED	EUR	7,772,218.78	1.96
630,000.00	ELIS SA -W/I	EUR	6,545,700.00	1.65
150,000.00	EURAZEO SE	EUR	6,843,000.00	1.72
550,000.00	NEXI SPA	EUR	8,470,000.00	2.12
			31,965,395.98	8.04
Appareils électriques & électroniques				
80,000.00	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	11,004,000.00	2.78
50,000.00	BARCO N.V.	EUR	7,850,000.00	1.97
330,000.00	HALMA PLC	GBP	8,360,726.07	2.10
100,000.00	TKH GROUP NV-DUTCH CERT	EUR	3,508,000.00	0.88
			30,722,726.07	7.73
Chimie				
75,000.00	ARKEMA	EUR	6,385,500.00	1.61
182,466.00	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	10,550,509.31	2.65
44,000.00	KONINKLIJKE DSM	EUR	5,420,800.00	1.36
			22,356,809.31	5.62
Commerce & Distribution				
2,100,000.00	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	GBP	9,183,168.32	2.32
850,000.00	JD SPORTS FASHION PLC	GBP	5,818,151.82	1.46
200,000.00	MONCLER SPA	EUR	6,808,000.00	1.71
			21,809,320.14	5.49
Energie				
142,000.00	DCC PLC	GBP	10,513,311.33	2.65
210,000.00	RUBIS	EUR	8,983,800.00	2.26
			19,497,111.33	4.91
Logiciels				
82,000.00	TEMENOS AG - REG	CHF	11,337,843.55	2.85
80,000.00	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	5,872,000.00	1.48
			17,209,843.55	4.33
Stockage & Entrepôt				
75,000.00	GERRESHEIMER AG	EUR	6,157,500.00	1.55
700,000.00	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	10,083,157.15	2.54
			16,240,657.15	4.09

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Internet				
180,000.00	SCOUT24 AG	EUR	12,429,000.00	3.13
			12,429,000.00	3.13
Accessoires & Equipements automobiles				
210,000.00	INTERPUMP GROUP SPA	EUR	5,552,400.00	1.40
55,000.00	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	6,036,083.61	1.52
			11,588,483.61	2.92
Publicité				
190,000.00	STROEER SE + CO KGAA	EUR	11,381,000.00	2.86
			11,381,000.00	2.86
Banques				
900,000.00	FINECOBANK SPA	EUR	10,813,500.00	2.72
			10,813,500.00	2.72
Loisirs				
330,000.00	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	GBP	4,679,537.95	1.18
6,600.00	PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	5,329,612.40	1.34
			10,009,150.35	2.52
Alimentation				
250,000.00	AAK AB	SEK	3,825,019.11	0.96
40,000.00	REMY COINTREAU	EUR	4,848,000.00	1.22
			8,673,019.11	2.18
Immobilier				
2,000,000.00	GRAINGER PLC	GBP	6,292,629.26	1.58
			6,292,629.26	1.58
			373,118,156.33	93.88

Fonds				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
1,200.00	FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	EUR	12,648,528.00	3.18
22,906.00	MANDARINE EUROPE MICROCAP ICA (note 15 et 16)	EUR	4,222,262.98	1.06
			16,870,790.98	4.24
			16,870,790.98	4.24
Total du Portefeuille-Titres			389,988,947.31	98.12

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2020

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR		
Contrats de changes à terme						
933,234.32	CHF	875,733.65	EUR	30/09/20	875,733.65	1,858.69
4,731,072.83	USD	4,187,669.23	EUR	30/09/20	4,187,669.23	17,179.40
14,982.78	EUR	16,928.01	USD	30/09/20	14,982.78	(62.49)
					18,975.60	
Total des contrats de change à terme					18,975.60	
Total des instruments financiers dérivés					18,975.60	

Récapitulatif de l'actif net

	Valeur	% VNI
Total du Portefeuille-Titres	389,988,947.31	98.12
Total des instruments financiers dérivés	18,975.60	-
Avoirs en banque	7,369,462.61	1.85
Autres actifs et passifs	97,641.74	0.03
Total des actifs nets	397,475,027.26	100.00

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

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

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	95.67	93.88
Organismes de placement collectif	4.33	4.24
	100.00	98.12

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	22.10	21.70
Royaume-Uni	16.57	16.25
Italie	12.48	12.23
Suisse	11.62	11.39
Luxembourg	8.69	8.54
Allemagne	7.68	7.54
Irlande	7.55	7.41
Belgique	5.35	5.24
Pays-Bas	5.11	5.02
Autres	2.85	2.80
	100.00	98.12

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
HOMESERVE SHS	Matériaux de construction	12,920,792.08	3.25
FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	OPC de type ouvert	12,648,528.00	3.18
SCOUT24 AG	Internet	12,429,000.00	3.13
TELEPERFORMANCE	Bureautique	12,198,600.00	3.07
STROEER SE + CO KGAA	Publicité	11,381,000.00	2.86
TEMENOS AG - REG	Logiciels	11,337,843.55	2.85
ASM INTERNATIONAL NV	Appareils électriques & électroniques	11,004,000.00	2.78
KINGSPAN GROUP PLC	Matériaux de construction	10,896,500.00	2.74
FINECOBANK SPA	Banques	10,813,500.00	2.72
CRODA INTERNATIONAL PLC	Chimie	10,550,509.31	2.65

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2020

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2020

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		100,800,591.42	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	637,082.05
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		(1,248,345.58)	Intérêts sur obligations	3.4	157,655.72
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	99,552,245.84	Intérêts bancaires	3.4	1.26
Avoirs en banque	3.3	8,380,966.38	Total revenus		794,739.03
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	102,990.95	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	241,510.70	Commission de gestion	6	281,863.61
Total actifs		108,277,713.87	Commission de banque dépositaire	8	6,331.69
Passifs			Commission de surperformance	6	789.49
Charges à payer	10	243,898.29	Commission de services	7	218,767.26
A payer sur rachat d'actions		1,050,782.04	Frais de transaction	12	222,096.96
Total passifs		1,294,680.33	Taxe d'abonnement	9	5,159.48
Actifs nets en fin de période		106,983,033.54	Intérêts bancaires et charges		28,114.76
			Total charges		763,123.25
			Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		31,615.78
			Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	(1,330,079.70)
			Change	3.2	(1,974.40)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période		(1,300,438.32)
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres	3.3	(8,448,310.42)
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(9,748,748.74)
			Souscriptions		5,712,525.32
			Rachats		(9,599,882.71)
			Actifs nets en début de période		120,619,139.67
			Actifs nets en fin de période		106,983,033.54

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS (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
I	1,268.99	150.00	(503.69)	915.30
I2	100.00	-	-	100.00
L	10.00	-	-	10.00
M	10,260.00	375.00	(833.00)	9,802.00
R	6,743.02	10,066.03	(534.58)	16,274.47

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs									
Actions									
Cosmétiques									
49,633.00	AMPLIFON SPA	EUR	1,176,798.43	1.10					
9,058.00	DIASORIN SPA	EUR	1,543,483.20	1.44					
69,737.00	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	3,076,796.44	2.88					
11,687.00	LOREAL	EUR	3,338,975.90	3.12					
18,068.00	NOVARTIS AG-REG	CHF	1,399,261.98	1.31					
4,525.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1,396,085.27	1.30					
34,673.00	SANOFI	EUR	3,143,107.45	2.94					
			15,074,508.67	14.09					
Energie									
591,452.00	BP PLC	GBP	1,998,834.48	1.87					
30,112.00	DCC PLC	GBP	2,229,414.30	2.08					
229,906.00	IBERDROLA SA	EUR	2,372,629.92	2.22					
57,839.00	RWE	EUR	1,799,371.29	1.68					
15,053.00	TOTAL SA	EUR	511,425.68	0.48					
			8,911,675.67	8.33					
Banques									
828,406.00	BANCO SANTANDER SA	EUR	1,801,368.85	1.68					
150,000.00	FINECOBANK SPA	EUR	1,802,250.00	1.69					
32,830.00	KBC GROUP NV	EUR	1,676,299.80	1.57					
72,264.00	UNICREDIT SPA	EUR	591,697.63	0.55					
			5,871,616.28	5.49					
Matériaux de construction									
106,370.00	BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	1,867,857.20	1.75					
142,486.00	HOMESERVE SHS	GBP	2,045,591.09	1.91					
20,000.00	KINGSPAN GROUP PLC	EUR	1,147,000.00	1.07					
			5,060,448.29	4.73					
Alimentation									
79,365.00	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	1,671,990.92	1.56					
34,662.00	DANONE GROUPE	EUR	2,133,792.72	2.00					
13,500.00	VISCOFAN SA	EUR	784,350.00	0.73					
			4,590,133.64	4.29					
Chimie									
14,000.00	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	809,504.95	0.76					
10,261.00	KONINKLIJKE DSM	EUR	1,264,155.20	1.18					
10,866.00	LINDE PLC	EUR	2,044,981.20	1.91					
			4,118,641.35	3.85					
Appareils électriques & électroniques									
6,472.00	ASML HOLDING NV	EUR	2,115,696.80	1.97					
58,995.00	HALMA PLC	GBP	1,494,669.80	1.40					
			3,610,366.60	3.37					
Assurances									
9,694.00	ALLIANZ AG REG	EUR	1,761,981.44	1.64					
75,110.00	AXA SA	EUR	1,397,947.32	1.31					
			3,159,928.76	2.95					
Commerce & Distribution									
46,614.00	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	1,098,691.98	1.03					
99,867.00	ONTEX GROUP NV - W/I	EUR	1,301,267.01	1.21					
			2,399,958.99	2.24					
Bureautique									
10,271.00	TELEPERFORMANCE	EUR	2,320,218.90	2.17					
			2,320,218.90	2.17					
Métal									
214,725.00	ARCELORMITTAL	EUR	2,011,973.25	1.88					
			2,011,973.25	1.88					
Accessoires & Equipements automobiles									
13,378.00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	1,805,227.32	1.69					
			1,805,227.32	1.69					
Logiciels									
14,513.00	SAP SE	EUR	1,804,256.16	1.69					
			1,804,256.16	1.69					
Publicité									
26,504.00	STROEER SE + CO KGAA	EUR	1,587,589.60	1.48					
			1,587,589.60	1.48					
Internet									
17,781.00	SCOUT24 AG	EUR	1,227,778.05	1.15					
			1,227,778.05	1.15					
Services financiers									
13,040.00	EURONEXT NV - W/I	EUR	1,163,820.00	1.09					
			1,163,820.00	1.09					
Textile									
2,955.00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1,153,927.50	1.08					
			1,153,927.50	1.08					
Télécommunications									
254,287.00	TELEFONICA SA	EUR	1,079,956.89	1.01					
			1,079,956.89	1.01					
Matériel divers									
8,098.00	SIEMENS AG-REG	EUR	848,346.48	0.79					
			848,346.48	0.79					
			67,800,372.40	63.37					
Obligations et autres titres de créance									
Gouvernements									
4,000,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 16-25/05/2021	EUR	4,020,488.00	3.76					
6,000,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 18-25/02/2021	EUR	6,022,020.00	5.63					
3,600,000.00	FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	4,002,274.08	3.74					
4,000,000.00	FRANCE O.A.T. 2.5% 10-25/10/2020	EUR	4,037,512.00	3.77					
3,200,000.00	FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	EUR	3,722,103.68	3.48					
			21,804,397.76	20.38					
			21,804,397.76	20.38					
Droits									
Télécommunications									
254,287.00	TELEFONICA SA RTS 01/07/2020	EUR	44,525.65	0.04					
			44,525.65	0.04					
			44,525.65	0.04					
Autres valeurs mobilières									
Actions									
Immobilier									
25,069.00	WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	609,176.70	0.57					
			609,176.70	0.57					
			609,176.70	0.57					
Fonds									
Organismes de placement collectif									
OPC de type ouvert									
772.00	FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	EUR	8,137,219.68	7.61					
1,135.00	MANDARINE GLOBAL TRANSITION 13C	EUR	1,156,553.65	1.08					
			9,293,773.33	8.69					
			9,293,773.33	8.69					
Total du Portefeuille-Titres									
			99,552,245.84	93.05					

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS (en EUR)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	99,552,245.84	93.05
Avoirs en banque	8,380,966.38	7.83
Autres actifs et passifs	(950,178.68)	(0.88)
Total des actifs nets	106,983,033.54	100.00

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	68.72	63.94
Obligations et autres titres de créance	21.90	20.38
Organismes de placement collectif	9.34	8.69
Droits	0.04	0.04
	100.00	93.05

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	45.31	42.17
Allemagne	13.97	13.00
Royaume-Uni	8.06	7.50
Espagne	7.21	6.71
Pays-Bas	6.44	5.99
Italie	5.14	4.78
Belgique	3.60	3.35
Irlande	3.39	3.15
Suisse	2.81	2.61
Etats-Unis	2.05	1.91
Luxembourg	2.02	1.88
	100.00	93.05

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	OPC de type ouvert	8,137,219.68	7.61
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/02/2021	Gouvernements	6,022,020.00	5.63
FRANCE O.A.T. 2.5% 10-25/10/2020	Gouvernements	4,037,512.00	3.77
FRANCE O.A.T. 0% 16-25/05/2021	Gouvernements	4,020,488.00	3.76
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	Gouvernements	4,002,274.08	3.74
FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	Gouvernements	3,722,103.68	3.48
LOREAL	Cosmétiques	3,338,975.90	3.12
SANOFI	Cosmétiques	3,143,107.45	2.94
FRESENIUS SE & CO KGAA	Cosmétiques	3,076,796.44	2.88
IBERDROLA SA	Energie	2,372,629.92	2.22

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2020

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2020

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		76,061,131.90	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	775,896.68
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		7,268,471.44	Intérêts bancaires	3.4	6.66
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	83,329,603.34	Total revenus		775,903.34
Avoirs en banque	3.3	3,109,791.72	Charges		
A recevoir sur vente de titres		113,985.75	Commission de gestion	6	848,220.61
A recevoir sur souscriptions d'actions		35,968.23	Commission de surperformance	6	1,786.14
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	387,574.24	Commission de services	7	240,227.76
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	407.94	Frais de transaction	12	148,226.46
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	33,672.17	Taxe d'abonnement	9	3,963.40
<hr/>			Intérêts bancaires et charges		21,249.92
Total actifs		87,011,003.39	Frais d'impression et de publication		745.73
<hr/>			Total charges		1,264,420.02
Passifs			Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(488,516.68)
Charges à payer	10	479,342.62	Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
A payer sur achat de titres		88,261.60	Portefeuille-Titres	3.3	1,075,795.55
A payer sur rachat d'actions		94,017.20	Change	3.2	(3,531.59)
<hr/>			Contrats futures	3.3, 13	(5,321.59)
Total passifs		661,621.42	Contrats de change à terme	3.3, 13	(1,332.56)
<hr/>			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		577,093.13
Actifs nets en fin de période		86,349,381.97	Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
<hr/>			Portefeuille-Titres	3.3	(16,102,484.69)
			Contrats de change à terme	3.3, 13	2,289.00
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(15,523,102.56)
			Souscriptions		24,687,404.80
			Rachats		(40,379,393.06)
			Actifs nets en début de période		117,564,472.79
			Actifs nets en fin de période		86,349,381.97

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (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
B4 (GBPH)	100.00	-	-	100.00
F	64,873.67	3,252.95	(58,377.26)	9,749.36
G	69,900.00	15,650.00	(85,350.00)	200.00
I	65,072.26	8,189.04	(7,709.63)	65,551.67
I (USDH)	3,050.00	520.00	(3,470.00)	100.00
L	100.00	-	-	100.00
M	81,586.74	34,510.00	(21,676.00)	94,420.74
MG	100.00	-	-	100.00
R	3,639,159.44	900,167.08	(1,133,389.99)	3,405,936.53
R (USD)	600.00	-	-	600.00
R (USDH)	60.00	1,200.00	(150.00)	1,110.00

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
12,200.00	BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	EUR	423,340.00	0.49
23,900.00	BIOCORP	EUR	645,300.00	0.75
8,400.00	BIOVENTIX PLC	GBP	383,498.35	0.44
146,000.00	BONESUPPORT HOLDING AB	SEK	591,590.21	0.69
41,000.00	CELLINK AB - B	SEK	468,616.21	0.54
765,000.00	CREIGHTONS PLC	GBP	500,742.57	0.58
3,630.00	ECKERT + ZIEGLER STRAHLEN UN	EUR	539,418.00	0.62
820,000.00	EKF DIAGNOSTICS HOLDINGS PLC	GBP	390,605.06	0.45
114,500.00	ERGOMED PLC	GBP	566,831.68	0.66
51,500.00	EUROBIO-SCIENTIFIC	EUR	403,760.00	0.47
99,500.00	GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	477,600.00	0.55
192,000.00	GENOVIS AB	SEK	531,192.66	0.62
20,000.00	INFANT BACTERIAL THERAPEUTIC	SEK	215,978.59	0.25
157,000.00	INTERVACC AB	SEK	376,595.95	0.44
47,500.00	I-TECH AB	SEK	453,937.31	0.53
32,000.00	MEDCAP AB	SEK	422,018.35	0.49
272,000.00	MEDICA GROUP PLC	GBP	382,266.23	0.44
88,500.00	MEDICREA INTERNATIONAL	EUR	453,120.00	0.52
10,900.00	MEDIOS AG	EUR	418,560.00	0.48
14,500.00	MOLECULAR PARTNERS AG	CHF	203,824.29	0.24
28,000.00	MUSTI GROUP OY	EUR	449,120.00	0.52
205,000.00	PAION AG	EUR	545,300.00	0.63
22,000.00	PHARMANUTRA SPA	EUR	512,600.00	0.59
60,600.00	POXEL SA	EUR	435,714.00	0.50
670,000.00	SDI GROUP PLC	GBP	364,851.49	0.42
23,800.00	SEDANA MEDICAL AB	SEK	516,303.52	0.60
107,500.00	TRISTEL PLC	GBP	502,612.76	0.58
247,000.00	UNIPHAR PLC	EUR	432,250.00	0.50
			12,607,547.23	14.59
Logiciels				
7,000.00	ADMICOM OYJ	EUR	596,400.00	0.69
5,600.00	ATOSS SOFTWARE AG	EUR	576,800.00	0.67
49,000.00	BETTER COLLECTIVE A/S	SEK	585,340.21	0.68
39,000.00	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	436,800.00	0.51
31,000.00	CBRAIN A/S	DKK	378,913.61	0.44
151,000.00	CODEMASTERS GROUP HOLDINGS P	GBP	564,796.48	0.65
45,000.00	CRAYON GROUP HOLDING AS	NOK	259,990.77	0.30
413,000.00	DOTDIGITAL GROUP PLC	GBP	463,432.34	0.54
4,600.00	ESKER SA	EUR	539,120.00	0.62
91,000.00	EXPERT SYSTEM SPA	EUR	274,365.00	0.32
21,700.00	FABASOFT AG	EUR	611,940.00	0.70
17,000.00	FOCUS HOME INTERACTIVE	EUR	552,500.00	0.64
23,500.00	FORTNOX AB	SEK	572,677.75	0.66
39,800.00	GROUPE OPEN	EUR	385,662.00	0.45
11,700.00	NEXUS AG	EUR	457,470.00	0.53
453,000.00	OXFORD METRICS	GBP	373,762.38	0.43
41,800.00	TINEXTA SPA	EUR	499,092.00	0.58
61,500.00	TRACSIS PLC	GBP	426,237.62	0.49
4,500.00	WIIT SPA	EUR	585,000.00	0.68
			9,140,300.16	10.58
Matériaux de construction				
33,600.00	CENTROTEC SE	EUR	469,728.00	0.54
83,000.00	EKINOPS	EUR	483,060.00	0.56
46,000.00	EOLUS VIND AB-B SHS	SEK	551,701.07	0.64
285,000.00	EPWIN GROUP PLC	GBP	211,947.19	0.25
31,300.00	H & H INTERNATIONAL A/S	DKK	445,154.06	0.52
17,300.00	HOJGAARD HLDG-B SHARES	DKK	263,452.37	0.31
37,000.00	INSTALCO AB	SEK	507,759.94	0.59
34,546.00	LU-VE SPA	EUR	424,915.80	0.49
190,000.00	NORCROS PLC	GBP	319,801.98	0.37
50,000.00	NORDIC WATERPROOFING HOL	SEK	486,429.66	0.56
11,000.00	PER AARSLEFF A/S-CL B	DKK	352,736.76	0.41
86,000.00	RENEW HOLDINGS PLC	GBP	419,119.91	0.49
383,000.00	SEVERFIELD PLC	GBP	257,018.70	0.30
17,000.00	STEICO SE	EUR	569,500.00	0.65
412,000.00	TCLARKE PLC	GBP	450,525.85	0.52
35,000.00	TCM GROUP A/S	DKK	605,784.13	0.69
			6,818,635.42	7.89

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Services diversifiés				
19,300.00	AB DYNAMICS PLC	GBP	347,145.21	0.40
301,000.00	ANEXO GROUP PLC	GBP	461,930.69	0.53
262,000.00	AUGEAN PLC	GBP	533,223.32	0.62
55,000.00	BALCO GROUP AB	SEK	483,037.08	0.56
302,000.00	GATELEY HOLDINGS PLC	GBP	431,903.19	0.50
23,300.00	GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	443,166.00	0.51
199,000.00	HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	GBP	339,328.93	0.39
348,000.00	JOHNSON SERVICE GROUP PLC	GBP	442,561.06	0.51
96,300.00	KEYSTONE LAW GROUP PLC	GBP	519,108.91	0.60
10,300.00	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLO	EUR	399,640.00	0.46
17,500.00	MIPS AB	SEK	537,509.56	0.63
251,000.00	SIMPLYBIZ GROUP LTD/THE	GBP	419,713.97	0.49
177,650.00	TEN ENTERTAINMENT GROUP PLC	GBP	332,238.72	0.38
69,500.00	YOUNGOV PLC	GBP	588,723.87	0.69
			6,279,230.51	7.27
Commerce & Distribution				
32,800.00	CHURCHILL CHINA PLC	GBP	375,269.53	0.43
29,000.00	FERRONORDIC AB	SEK	303,746.18	0.35
65,500.00	FOCUSRITE PLC	GBP	457,563.26	0.53
122,000.00	H+T GROUP PLC	GBP	431,496.15	0.50
75,000.00	IG DESIGN GROUP PLC	GBP	415,841.58	0.48
80,000.00	KID ASA	NOK	571,481.31	0.67
493,000.00	MACFARLANE GROUP PLC	GBP	387,783.28	0.45
43,000.00	MOMENTUM GROUP AB-CLASS B	SEK	490,653.67	0.57
125,000.00	MOTORPOINT GROUP PLC	GBP	353,410.34	0.41
49,500.00	SWEDENCARE AB	SEK	541,642.78	0.63
9,200.00	THERMADOR GROUPE	EUR	478,400.00	0.55
86,000.00	VERKKOKAUPPA.COM OYJ	EUR	447,200.00	0.52
			5,254,488.08	6.09
Immobilier				
7,000.00	ATENOR	EUR	393,400.00	0.46
279,500.00	COREM PROPERTY GROUP-B SHARE	SEK	474,113.63	0.55
29,000.00	DEUTSCHE KONSUM REIT AG	EUR	511,850.00	0.59
660,000.00	INLAND HOMES PLC	GBP	363,036.30	0.42
32,500.00	NP3 FASTIGHETER AB	SEK	273,318.04	0.32
95,000.00	NP3 FASTIGHETER AB-PREF	SEK	275,993.88	0.32
14,600.00	PEACH PROPERTY GROUP AG	CHF	476,034.77	0.55
15,300.00	REALITES	EUR	321,300.00	0.37
158,000.00	RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	283,610.00	0.33
97,000.00	SELVAAG BOLIG ASA	NOK	509,395.48	0.59
330,000.00	SIGMA CAPITAL GROUP PLC	GBP	323,102.31	0.37
21,600.00	VIB VERMOEGEN AG	EUR	588,600.00	0.68
203,000.00	WATKIN JONES PLC	GBP	339,003.30	0.39
			5,132,757.71	5.94
Services financiers				
85,000.00	ABC ARBITRAGE	EUR	581,400.00	0.67
36,900.00	ALANTRA PARTNERS SA	EUR	402,210.00	0.47
1,250,000.00	BADGER EXPLORER ASA	NOK	359,944.62	0.42
446,000.00	BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP	478,873.49	0.55
20,800.00	BELLEVUE GROUP AG	CHF	429,974.16	0.50
26,000.00	BROOKS MACDONALD GROUP PLC	GBP	474,807.48	0.55
1,000.00	CIE DU BOIS SAUVAGE SA	EUR	317,000.00	0.37
9,539.00	CREADES AB-A SHARES	SEK	583,425.08	0.68
105,000.00	IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP	GBP	392,739.27	0.45
19,500.00	LIONTRUST ASSET MANAGEMENT	GBP	279,950.50	0.32
41,000.00	MORTGAGE ADVICE BUREAU HOLDI	GBP	271,980.20	0.31
139,000.00	PARETO BANK ASA	NOK	413,087.22	0.48
			4,985,392.02	5.77
Appareils électriques & électroniques				
43,500.00	ATEME SA	EUR	574,200.00	0.66
12,400.00	CHEMOMETEC A/S	DKK	524,073.71	0.61
74,000.00	COHORT PLC	GBP	428,206.82	0.50
277,000.00	CONCURRENT TECHNOLOGIES PLC	GBP	350,440.04	0.41
81,500.00	DISCOVERIE GROUP PLC	GBP	459,053.91	0.53
17,700.00	GROUPE GORGE	EUR	261,606.00	0.30
9,600.00	JUDGES SCIENTIFIC PLC	GBP	533,333.33	0.62
527,000.00	KITRON ASA	NOK	574,909.09	0.67
955,000.00	KROMEK GROUP PLC	GBP	185,169.14	0.21

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	83,329,603.34	96.50
Total des instruments financiers dérivés	407.94	-
Avoirs en banque	3,109,791.72	3.60
Autres actifs et passifs	(90,421.03)	(0.10)
Total des actifs nets	86,349,381.97	100.00

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

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	96.50
	100.00	96.50

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Royaume-Uni	31.92	30.79
Suède	14.62	14.16
France	11.14	10.72
Allemagne	9.14	8.78
Italie	6.31	6.07
Danemark	5.90	5.70
Finlande	5.38	5.19
Norvège	5.22	5.06
Suisse	2.94	2.85
Autres	7.43	7.18
	100.00	96.50

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
BIOCORP	Cosmétiques	645,300.00	0.75
HUMMINGBIRD RESOURCES PLC	Métal	632,013.20	0.74
FABASOFT AG	Logiciels	611,940.00	0.70
TCM GROUP A/S	Matériaux de construction	605,784.13	0.69
2G ENERGY AG	Energie	605,700.00	0.69
AVON RUBBER PLC	Matériel divers	605,500.55	0.70
ADMICOM OYJ	Logiciels	596,400.00	0.69
BONESUPPORT HOLDING AB	Cosmétiques	591,590.21	0.69
YOUNGOV PLC	Services diversifiés	588,723.87	0.69
VIB VERMOEGEN AG	Immobilier	588,600.00	0.68

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2020

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2020

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		38,468,802.09	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	346,815.64
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		3,409,760.35	Intérêts bancaires	3.4	45.34
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	41,878,562.44	Total revenus		346,860.98
Avoirs en banque	3.3	1,620,075.51	Charges		
A recevoir sur vente de titres		96,392.38	Commission de gestion	6	464,876.06
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	24,888.15	Commission de surperformance	6	1,019.68
Intérêts et dividendes à recevoir	3.3	28,489.08	Commission de services	7	117,225.12
<hr/>			Frais de transaction	12	76,528.30
Total actifs		43,648,407.56	Taxe d'abonnement	9	1,939.33
<hr/>			Intérêts bancaires et charges		11,052.07
Passifs			Frais d'association d'agent		2,576.84
Charges à payer	10	260,698.97	Total charges		675,217.40
A payer sur achat de titres		128,846.27	Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements (328,356.42)		
A payer sur rachat d'actions		3,151.72	<hr/>		
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 13	83.59	Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
<hr/>			Portefeuille-Titres		
Total passifs		392,780.55		3.3	(494,963.50)
<hr/>			Change		
Actifs nets en fin de période		43,255,627.01		3.2	61,186.11
<hr/>			Contrats futures		
				3.3, 13	(3,756.95)
			Contrats de change à terme		
				3.3, 13	(1,204.02)
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période (767,094.78)		
			<hr/>		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-Titres		
				3.3	(7,079,587.72)
			Contrats de change à terme		
				3.3, 13	8,106.04
			<hr/>		
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations (7,838,576.46)		
			<hr/>		
			Souscriptions		
					7,576,550.67
			Rachats		
					(13,240,693.90)
			Actifs nets en début de période		
					56,758,346.70
			<hr/>		
			Actifs nets en fin de période 43,255,627.01		
			<hr/>		

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (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
B4 (GBPH)	100.00	-	-	100.00
F	3,713.00	1,500.92	(1,497.02)	3,716.90
G	26,330.00	27,313.00	(48,486.00)	5,157.00
I	11,211.17	3,722.00	(8,451.00)	6,482.17
I (USD)	21,013.00	-	(20,713.00)	300.00
I (USDH)	22,909.01	-	(22,909.01)	-
L	100.00	-	-	100.00
M	17,250.00	-	(650.00)	16,600.00
MG	100.00	-	-	100.00
R	328,862.66	24,490.16	(33,484.11)	319,868.71
R (USD)	530.00	100.00	(530.00)	100.00
S	100.00	-	-	100.00

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
162,000.00	ALLIANCE PHARMA PLC	GBP	132,772.28	0.31
14,000.00	ARDELIX INC	USD	86,257.40	0.20
32,400.00	BIODELIVERY SCIENCES INTL	USD	125,774.83	0.29
2,300.00	BIOSPECIFICS TECHNOLOGIES	USD	125,489.92	0.29
2,500.00	BIOVENTIX PLC	GBP	114,136.41	0.26
190,000.00	BUBS AUSTRALIA LTD	AUD	107,736.16	0.25
3,900.00	CASTLE BIOSCIENCES INC	USD	130,873.88	0.30
33,900.00	CATALYST PHARMACEUTICALS INC	USD	139,445.31	0.32
18,800.00	CHARM CARE CORP	JPY	130,793.62	0.30
23,200.00	CHIASMA INC	USD	111,130.30	0.26
115,000.00	CHINA SHINWAY PHARMACEUTICA	HKD	67,507.57	0.16
10,000.00	CLINUVEL PHARMACEUTICALS LTD	AUD	157,236.56	0.37
9,700.00	COMPUGEN LTD	USD	129,719.09	0.30
4,600.00	DAITO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	151,471.82	0.35
920.00	ECKERT + ZIEGLER STRAHLEN UN	EUR	136,712.00	0.32
8,600.00	EIKEN CHEMICAL CO LTD	JPY	122,359.26	0.28
4,200.00	ELAN CORP	JPY	65,684.01	0.15
9,700.00	ELECTROMED INC	USD	132,914.57	0.31
96,000.00	ENZYMATICA AB	SEK	128,899.08	0.30
29,000.00	ERGOMED PLC	GBP	143,564.36	0.33
236,000.00	ESSEX BIO-TECHNOLOGY LTD	HKD	148,839.45	0.34
52,500.00	GENOVIS AB	SEK	145,247.99	0.34
25,500.00	HARROW HEALTH INC	USD	118,287.85	0.27
25,500.00	IOL CHEMICALS AND PHARMA LTD	INR	135,194.92	0.31
7,000.00	IRADIMED CORP	USD	144,655.66	0.33
6,400.00	JAMIESON WELLNESS INC	CAD	148,855.70	0.34
9,600.00	JAPAN MEDICAL DYNAMIC MKT	JPY	129,218.98	0.30
18,800.00	KAMADA LTD	ILS	128,020.79	0.30
8,900.00	KOA SHOJI HOLDINGS CO LTD	JPY	140,950.33	0.33
4,000.00	MEDICAL & BIOLOGICAL LABS CO	JPY	113,888.59	0.26
3,300.00	MEDIOS AG	EUR	126,720.00	0.29
4,400.00	MOLECULAR PARTNERS AG	CHF	61,850.13	0.14
19,700.00	PFENEX INC	USD	146,458.62	0.34
14,300.00	PHARMA FOODS INTERNATIONAL	JPY	143,388.21	0.33
97,500.00	POLYNOVO LTD	AUD	151,811.44	0.35
16,500.00	POXEL SA	EUR	118,635.00	0.27
8,400.00	PRO-DEX INC	USD	133,275.16	0.31
19,000.00	PROTALIX BIOTHERAPEUTICS INC	USD	64,114.32	0.15
11,500.00	REPRO MEDSYSTEMS INC	USD	91,946.76	0.21
3,800.00	REVENIO GROUP OYJ	EUR	106,970.00	0.25
162,000.00	SDI GROUP PLC	GBP	88,217.82	0.20
7,300.00	SEDANA MEDICAL AB	SEK	158,362.00	0.38
7,300.00	TAIKO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	156,638.07	0.37
28,000.00	TRISTEL PLC	GBP	130,913.09	0.30
126,000.00	VECTURA GROUP PLC	GBP	134,594.06	0.31
6,400.00	ZYNEX INC	USD	141,715.71	0.33
			5,749,249.08	13.30
Services diversifiés				
5,400.00	AB DYNAMICS PLC	GBP	97,128.71	0.22
5,000.00	ACCELL GROUP	EUR	110,000.00	0.25
950.00	AMADEUS FIRE AG	EUR	104,880.00	0.24
67,000.00	AUGEAN PLC	GBP	136,358.64	0.32
2,300.00	BARRETT BUSINESS SVCS INC	USD	108,800.25	0.25
4,000.00	CALIAN GROUP LTD	CAD	143,369.83	0.33
25,300.00	CECO ENVIRONMENTAL CORP	USD	148,445.89	0.34
302,000.00	CHINA BESTSTUDY EDUCATION GR	HKD	125,588.31	0.29
169,000.00	EMECO HOLDINGS LTD	AUD	103,080.37	0.24
8,600.00	FULLCAST HOLDINGS CO LTD	JPY	101,350.94	0.23
61,500.00	HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	GBP	104,867.99	0.24
20,000.00	IBJ INC	JPY	122,966.67	0.28
2,100.00	JOHNSON OUTDOORS INC-A	USD	170,183.86	0.40
95,000.00	JOHNSON SERVICE GROUP PLC	GBP	120,814.08	0.28
55,500.00	JP-HOLDINGS INC	JPY	126,416.33	0.29
5,000.00	MEGASTUDYEDU CO LTD	KRW	132,126.21	0.31
24,300.00	MEIHO FACILITY WORKS	JPY	120,325.77	0.28
3,200.00	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLO	EUR	124,160.00	0.29
4,500.00	MIPS AB	SEK	138,216.74	0.32
5,000.00	MIZUNO CORP	JPY	85,498.97	0.20
20,500.00	S-POOL INC	JPY	124,518.19	0.29

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
5,900.00	TABIKOB CO LTD	JPY	64,662.31	0.15
16,900.00	TAKEEI CORP	JPY	149,793.21	0.35
260,000.00	UNION MEDICAL HEALTHCARE LTD	HKD	118,277.53	0.27
18,300.00	WASEDA ACADEMY CO LTD	JPY	146,797.44	0.34
7,000.00	WELBE INC	JPY	79,722.01	0.18
11,500.00	WILL GROUP INC	JPY	64,252.15	0.15
18,500.00	YOUGOV PLC	GBP	156,710.67	0.37
41,000.00	ZIP CO LTD	AUD	131,447.31	0.30
			3,460,760.38	8.00
Logiciels				
19,600.00	AVID TECHNOLOGY INC	USD	126,868.18	0.29
10,000.00	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	112,000.00	0.26
8,900.00	COMPUTER ENGINEER & CONSULT	JPY	124,864.81	0.29
11,300.00	CRAYON GROUP HOLDING AS	NOK	65,286.57	0.15
16,500.00	DIGITAL TURBINE INC	USD	184,663.67	0.42
1,200.00	ESKER SA	EUR	140,640.00	0.33
32,000.00	EXPERT SYSTEM SPA	EUR	96,480.00	0.22
5,000.00	FOCUS HOME INTERACTIVE	EUR	162,500.00	0.38
6,200.00	FORTNOX AB	SEK	151,089.45	0.35
386,000.00	FRIENDTIMES INC	HKD	152,095.07	0.35
5,500.00	FUKUI COMPUTER HOLDINGS INC	JPY	124,324.25	0.29
2,800.00	MENSCH MASCHINE SOFTWARE SE	EUR	132,160.00	0.31
8,000.00	NIPPON SYSTEMWARE CO LTD	JPY	139,439.25	0.32
10,400.00	REAL MATTERS INC	CAD	180,024.19	0.42
6,400.00	SAPIENS INTERNATIONAL CORP	USD	159,437.30	0.37
3,000.00	SIMULATIONS PLUS INC	USD	159,782.75	0.37
10,500.00	SYSTEM D INC	JPY	127,555.22	0.29
5,100.00	SYSTEMS ENGINEERING CONSULTA	JPY	128,372.25	0.30
8,700.00	TDC SOFT INC	JPY	71,583.93	0.17
9,600.00	TECHMATRIX CORPORATION	JPY	148,154.20	0.34
10,300.00	TINEXTA SPA	EUR	122,982.00	0.28
17,500.00	TRACIS PLC	GBP	121,287.13	0.28
3,800.00	UPLAND SOFTWARE INC	USD	117,604.95	0.27
			3,049,195.17	7.05
Banques				
17,400.00	BANCORP INC/THE	USD	151,823.00	0.36
17,500.00	BANK OF COMMERCE HOLDINGS	USD	118,105.33	0.27
8,700.00	BAYCOM CORP	USD	100,001.78	0.23
5,700.00	BRIDGE BANCORP INC	USD	115,913.28	0.27
5,000.00	CNB FINANCIAL CORP/PA	USD	79,820.15	0.18
8,300.00	EAGLE BANCORP MONTANA INC	USD	128,436.99	0.30
9,100.00	FARMERS NATL BANC CORP	USD	96,092.24	0.22
5,700.00	FIRST BANCSHARES INC/MS	USD	114,187.78	0.26
9,700.00	FIRST FOUNDATION INC	USD	141,119.17	0.33
2,000.00	FS BANCORP INC	USD	68,681.83	0.16
145,000.00	HEARTLAND GROUP HOLDINGS LTD	NZD	102,223.88	0.24
5,400.00	HOME CAPITAL GROUP INC	CAD	71,235.17	0.16
4,600.00	INDEPENDENT BANK CORP - MICH	USD	60,820.02	0.14
7,100.00	INVESTAR HOLDING CORP	USD	91,661.84	0.21
16,500.00	MACATAWA BANK CORP	USD	114,882.25	0.27
1,800.00	NICOLET BANKSHARES INC	USD	87,824.42	0.20
9,500.00	OFB BANCORP	USD	113,088.19	0.26
21,200.00	OP BANCORP	USD	130,240.84	0.30
13,700.00	RIVERVIEW BANCORP INC	USD	68,917.78	0.16
6,600.00	SECURE TRUST BANK PLC	GBP	52,567.66	0.12
5,500.00	SIERRA BANCORP	USD	92,454.26	0.21
7,900.00	SMARTFINANCIAL INC	USD	113,806.70	0.26
4,700.00	SOUTHERN FIRST BANCSHARES	USD	115,956.91	0.27
6,100.00	SUMMIT FINANCIAL GROUP INC	USD	89,505.41	0.21
			2,419,366.88	5.59
Internet				
9,900.00	BEAGLEE INC	JPY	153,601.05	0.36
6,700.00	DANAWA CO LTD	KRW	138,366.12	0.32
3,700.00	FLATEX AG	EUR	168,350.00	0.39
10,800.00	ITMEDIA INC	JPY	146,173.53	0.34
5,600.00	LASTMINUTE.COM NV	CHF	119,971.81	0.28
6,200.00	MEDPEER INC	JPY	142,347.53	0.33
10,400.00	MEMBERS CO LTD	JPY	122,993.07	0.28
49,000.00	MNF GROUP LTD	AUD	169,110.53	0.39
6,800.00	OISIX INC	JPY	118,186.65	0.27
25,500.00	PERION NETWORK LTD	USD	118,741.93	0.27
6,500.00	PROTO CORP	JPY	53,911.39	0.12

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
66,500.00	K92 MINING	CAD	175,188.76	0.41
30,000.00	MAJOR DRILLING GROUP INTL	CAD	84,131.39	0.19
320,000.00	MOUNT GIBSON IRON LTD	AUD	119,659.17	0.28
22,300.00	NORTH AMERICAN CONSTRUCTION	CAD	124,054.91	0.29
103,000.00	NRW HOLDINGS LTD	AUD	117,755.78	0.27
135,000.00	RAMELIUS RESOURCES LTD	AUD	164,684.61	0.38
135,500.00	SILVER LAKE RESOURCES LTD	AUD	176,923.31	0.41
23,200.00	WESDOME GOLD MINES LTD	CAD	177,895.73	0.41
			1,638,100.81	3.79
Services financiers				
22,200.00	ABC ARBITRAGE	EUR	151,848.00	0.35
112,000.00	BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP	120,255.23	0.28
2,300.00	GOEASY LTD	CAD	82,212.13	0.19
17,000.00	GRESHAM HOUSE PLC	GBP	110,808.58	0.26
10,700.00	ICHINEN CO LTD	JPY	105,965.91	0.24
4,700.00	LIONTRUST ASSET MANAGEMENT	GBP	67,475.25	0.16
126,000.00	MONEY3 CORP LTD	AUD	119,720.47	0.28
7,600.00	MORTGAGE SERVICE JAPAN LTD	JPY	125,442.50	0.29
8,000.00	NEWTEK BUSINESS SERVICES COR	USD	129,777.86	0.30
54,300.00	OMNI BRIDGEWAY LTD	AUD	158,775.82	0.36
37,000.00	PARETO BANK ASA	NOK	109,958.47	0.25
8,144.00	PREMIER FINANCIAL CORP	USD	128,125.79	0.30
8,400.00	PREMIUM GROUP CO LTD	JPY	130,328.16	0.30
			1,540,694.17	3.56
Télécommunications				
4,700.00	AUDICODES LTD	USD	133,030.32	0.31
31,500.00	CODAN LTD	AUD	136,906.15	0.32
350,000.00	COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDIN	HKD	127,054.15	0.29
24,200.00	LUNA INNOVATIONS INC	USD	125,831.81	0.29
15,800.00	NEOPHOTONICS CORP	USD	124,920.09	0.29
11,000.00	OOMA INC	USD	161,403.20	0.37
3,700.00	OPTOELECTRONICS SOLUTIONS CO	KRW	129,269.03	0.30
5,000.00	RTX A/S	DKK	142,892.60	0.33
97,000.00	SERVICE STREAM LTD	AUD	113,274.69	0.26
5,200.00	SILICOM LTD	USD	169,914.97	0.39
10,000.00	VISION INC/TOKYO JAPAN	JPY	55,953.96	0.13
			1,420,450.97	3.28
Chimie				
5,600.00	ENF TECHNOLOGY CO LTD	KRW	145,287.02	0.34
3,400.00	HAWKINS INC	USD	128,898.19	0.30
135,000.00	IMDEX LTD	AUD	91,859.25	0.21
9,000.00	KEEPER TECHNICAL LABORATORY	JPY	110,001.52	0.25
5,000.00	OSAKA ORGANIC CHEMICAL IND	JPY	105,594.53	0.24
5,000.00	OSAKA SODA CO LTD	JPY	98,084.48	0.23
14,500.00	RECTICEL	EUR	114,550.00	0.26
6,700.00	T HASEGAWA CO LTD	JPY	133,257.90	0.31
1,700.00	TAOKA CHEMICAL CO LTD	JPY	165,831.69	0.39
2,300.00	TOYO GOSEI CO LTD	JPY	148,624.61	0.34
1,700.00	TRI CHEMICAL LABORATORIES IN	JPY	161,763.06	0.38
			1,403,752.25	3.25
Alimentation				
83,000.00	BALRAMPUR CHINI MILLS LTD	INR	131,201.50	0.30
3,900.00	INGLES MARKETS INC-CLASS A	USD	149,555.27	0.35
1,800.00	JOHN B. SANFILIPPO & SON INC	USD	136,752.88	0.32
3,300.00	KYOKUYO CO LTD	JPY	74,077.10	0.17
4,000.00	MGP INGREDIENTS INC	USD	130,721.63	0.30
3,400.00	OLVI OYJ-A SHARES	EUR	143,480.00	0.33
8,000.00	PICKLES CORP	JPY	169,677.49	0.40
7,100.00	RIDE ON EXPRESS HOLDINGS CO	JPY	151,995.05	0.35
21,900.00	SCANDI STANDARD AB	SEK	134,363.53	0.31
24,000.00	SHUFERSAL LTD	ILS	139,474.94	0.32
			1,361,299.39	3.15
Matériel divers				
5,900.00	AIRBOSS OF AMERICA CORP	CAD	70,387.32	0.16
7,800.00	FOSTER (LB) CO-A	USD	88,684.50	0.21
870,000.00	FU YU CORP LTD	SGD	133,261.00	0.31
80.00	GURIT HOLDING AG-BR	CHF	103,735.02	0.24
77,000.00	MCPHERSONS LTD	AUD	130,748.48	0.30
5,500.00	NORTHWEST PIPE CO	USD	122,766.33	0.28
5,700.00	RION CO LTD	JPY	103,113.74	0.24

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
8,000.00	TAMRON CO LTD	JPY	122,735.59	0.28
65,800.00	XEBEC ADSORPTION INC	CAD	176,355.61	0.41
			1,051,787.59	2.43
Transports				
56,000.00	AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	92,618.37	0.21
8,300.00	INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	120,751.46	0.28
5,300.00	MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	JPY	146,091.00	0.34
31,000.00	RADIANT LOGISTICS INC	USD	108,471.71	0.25
7,100.00	SBS HOLDINGS INC	JPY	129,963.39	0.30
69,500.00	TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD	USD	124,377.87	0.29
			722,273.80	1.67
Loisirs				
13,000.00	ALARIS ROYALTY CORP	CAD	110,050.66	0.25
26,000.00	DRAPER ESPRIT PLC	GBP	128,998.90	0.31
7,700.00	VICTORY CAPITAL HOLDING - A	USD	117,849.80	0.27
			356,899.36	0.83
Assurances				
10,000.00	DONEGAL GROUP INC-CL A	USD	126,608.20	0.29
4,000.00	TRISURA GROUP LTD	CAD	160,156.89	0.37
			286,765.09	0.66
Textile				
32,000.00	BASICNET SPA	EUR	128,320.00	0.30
7,200.00	LAKELAND INDUSTRIES INC	USD	143,788.45	0.33
			272,108.45	0.63
Stockage & Entrepôt				
3,600.00	UFP TECHNOLOGIES INC	USD	141,224.24	0.33
2,500.00	VETROPACK HOLDING-REGISTERED	CHF	123,091.38	0.28
			264,315.62	0.61
Média				
8,800.00	FUTURE PLC	GBP	123,529.15	0.29
			123,529.15	0.29
			41,731,119.98	96.48
Autres valeurs mobilières				
Actions				
Cosmétiques				
3,600.00	SEMLER SCIENTIFIC INC	USD	147,442.46	0.34
			147,442.46	0.34
Chimie				
10,200.00	STEMLINE THERAPEUTICS INC	USD	0.00	0.00
			0.00	0.00
			147,442.46	0.34
Total du Portefeuille-Titres			41,878,562.44	96.82

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2020

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
13,417.46	14,820.37	30/09/20	14,820.37	(83.50)
325.50	288.13	30/09/20	288.13	1.16
288.14	325.60	30/09/20	288.14	(1.25)
				(83.59)
Total des contrats de change à terme				
Total des instruments financiers dérivés				
				(83.59)

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	41,878,562.44	96.82
Total des instruments financiers dérivés	(83.59)	-
Avoirs en banque	1,620,075.51	3.75
Autres actifs et passifs	(242,927.35)	(0.57)
Total des actifs nets	43,255,627.01	100.00

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	100.00	96.82
	100.00	96.82

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Japon	25.88	25.06
Etats-Unis	23.88	23.11
Royaume-Uni	8.11	7.87
Australie	6.98	6.75
Canada	5.58	5.39
Suède	4.20	4.11
Allemagne	3.61	3.49
Iles Cayman	3.05	2.94
France	2.86	2.78
Israël	2.32	2.24
Autres	13.53	13.08
	100.00	96.82

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
DIGITAL TURBINE INC	Logiciels	184,663.67	0.42
REAL MATTERS INC	Logiciels	180,024.19	0.42
AMERESCO INC-CL A	Energie	178,084.85	0.40
WESDOME GOLD MINES LTD	Métal	177,895.73	0.41
DUNDEE PRECIOUS METALS INC	Métal	177,075.99	0.41
SILVER LAKE RESOURCES LTD	Métal	176,923.31	0.41
XEBEC ADSORPTION INC	Matériel divers	176,355.61	0.41
K92 MINING	Métal	175,188.76	0.41
ENVELA CORP	Commerce & Distribution	173,796.91	0.41
TECHTARGET	Internet	171,118.73	0.39

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

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

Note 1 - Informations générales

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

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

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

Au 30 juin 2020, les compartiments suivants sont ouverts à la souscription :

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE libellé en EUR
MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS libellé en EUR
MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP libellé en EUR
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP libellé en EUR

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

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

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

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

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV

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

La SICAV peut émettre des actions des catégories suivantes :

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseur
Actions de la catégorie Z	50 EUR	réservées aux investisseurs particuliers, souscrivant directement auprès de la SICAV
Actions de la catégorie R, R (USD), R (d), R (CHF) et R (USDH)	50 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F, F (d) et F (CHF)	50 EUR/USD/CHF	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHF)	500,000 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G	500,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels de droit allemand et autrichien: personnes morales soumises aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie S	250,000 EUR	réservées principalement aux investisseurs institutionnels espagnols et italiens
Actions de la catégorie M	20,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L	20,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L (d)	20,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels (jusqu'au 29 .04.2020)
Actions de la catégorie L (GBPd)	15,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L (GBP)	15,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie B1 (GBP)	15,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Action de la catégorie B2 (GBPH)	15,000,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie B3 (GBP)	1,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Action de la catégorie B4 (GBPH)	1,000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Action de la catégorie MG	1,000 EUR	réservées à Mandarin Gestion et aux entités de son groupe

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

Au 30 juin 2020, seules des actions des catégories R, R (USD), R (USDH), I, I (USDH), I (CHF), G, S, M, B3 (GBP), L, L (d), L (GBP), R (d), F, F (d), MG, F (CHF) and R (CHF) sont en circulation.

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseur
Actions de la catégorie Z	50 EUR	réservées aux investisseurs particuliers, souscrivant directement auprès de la SICAV
Actions de la catégorie R et R (d)	50 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F	50 EUR	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I et I2	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 Mandarine Gestion et aux entités de son groupe

Au 30 juin 2020, seules des actions des catégories R, I, I2, M et L sont en circulation.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseur
Actions de la catégorie Z	50 EUR	réservées aux investisseurs particuliers, souscrivant directement auprès de la SICAV
Actions de la catégorie R, R (USD) et R (USDH)	50 EUR / 50 USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie I, I (USD) et I (USDH)	100,000 EUR / 100,000 USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G	100,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels de droit allemand et autrichien: personnes morales soumises aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie S	100,000 EUR	réservées principalement aux investisseurs institutionnels espagnols et italiens
Actions de la catégorie M	10,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L	10,000,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F	50 EUR	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie MG	1,000 EUR	réservées à Mandarine 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 30 juin 2020, seules des actions des catégories F, G, L, M, R, B4 (GBPH), MG, I, I (USDH), R (USDH) et R (USD) sont en circulation.

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

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

Pour les actions I (USDH), 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 30 juin 2020, seules des actions des catégories F, G, M, MG, S, L, B4 (GBPH), I, I (USD), R, R (USD) et I (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 la période.

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 la période se terminant le 30 juin 2020, les valeurs d'évaluation des titres (déterminées suivant la manière décrite ci-après), les créances, dépôts bancaires et dettes libellés dans une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à cette date, les différences de change résultant de la conversion des créances, dépôts bancaires et dettes étant inclus dans le résultat des Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur Change dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

Note 3 - Principales méthodes comptables (suite)

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)-value nette non réalisée sont portés à l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets;
- h) Les contrats futures sont évalués sur la base du dernier cours de marché disponible. Les bénéfices et pertes réalisés ou latents sont portés à l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Aux fins du calcul des placements nets en instruments financiers par devise, les placements sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de la période; la plus/(moins)-value non réalisée est portée à l'Etat des Actifs Nets.
- i) La valeur de liquidation des contrats d'options négociés sur des bourses est basée sur les cours de clôture publiés par les bourses où la SICAV est intervenue pour passer les contrats en question. La valeur de liquidation des contrats d'options non négociés sur des bourses est déterminée conformément aux règles fixées par le Conseil d'Administration de la SICAV, selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrats.

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

3.4 Revenus

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

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

Les intérêts obligataires sont provisionnés quotidiennement nette de la taxe.

3.5 Fiscalité de la SICAV

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

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

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

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

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

Note 4 - Taux de change au 30 juin 2020

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

1 EUR	=	1.631300	AUD	1 EUR	=	4.812650	MYR
1 EUR	=	1.529750	CAD	1 EUR	=	10.83500	NOK
1 EUR	=	1.064250	CHF	1 EUR	=	1.744700	NZD
1 EUR	=	7.453150	DKK	1 EUR	=	4.442800	PLN
1 EUR	=	0.909000	GBP	1 EUR	=	10.46400	SEK
1 EUR	=	8.704950	HKD	1 EUR	=	1.566850	SGD
1 EUR	=	3.887150	ILS	1 EUR	=	33.138000	TWD
1 EUR	=	84.80200	INR	1 EUR	=	1.123150	USD
1 EUR	=	121.171050	JPY	1 EUR	=	19.514750	ZAR
1 EUR	=	1350.9810	KRW				

Note 5 - Commission à la charge du souscripteur

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

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Actions de la catégorie Z	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie R, R (USD), R (d), R (CHF) and R (USDH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie F, F(d) et F (CHF)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie I, I(USD), I (USDH) et I (CHF)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie G	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie S	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie M	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Action de la catégorie B2 (GBPH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Action de la catégorie B4 (GBPH)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L (d)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a. (jusqu'au 29 .04.2020)
Actions de la catégorie L (GBP)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBPd)	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.
Actions de la catégorie MG	2.00% max p.a.	-	1.00% max p.a.

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

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

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.

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)	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.

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

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

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

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

Note 6 - Commission de gestion et commission de surperformance

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

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

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

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.

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

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

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 30 juin 2020, la commission de surperformance s'élève à 34,903.91 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE.

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

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

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

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

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

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

Au 30 juin 2020, la commission de surperformance s'élève à 789.49 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS.

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

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

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

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

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

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

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

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

Au 30 juin 2020, la commission de surperformance s'élève à 1,786.14 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS – MANDARINE EUROPE MICROCAP.

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

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

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

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

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

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

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

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

Au 30 juin 2020, la commission de surperformance s'élève à 1,019.68 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS – MANDARINE GLOBAL MICROCAP.

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.

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

Note 7 - Commission de services (suite)

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

	Commission de services
Actions de la catégorie Z	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R, R (USD), R (USDH) et R (CHF)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie R (d)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie F, F (d) et F (CHF)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH), et I (CHF)	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.25% max p.a.
Action de la catégorie B2 (GBPH)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.25% max p.a.
Action de la catégorie B4 (GBPH)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.50% max p.a.
Actions de la catégorie L (d)	0.50% max p.a. (jusqu'au 29 .04.2020)
Actions de la catégorie L (GBP)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBPd)	0.25% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.50% max p.a.

Au 30 juin 2020, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE, la commission de service s'élève à 1,023,379.58 EUR.

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 30 juin 2020, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS, la commission de services s'élève à 218,767.26 EUR.

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

Note 7 - Commission de services (suite)

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)	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 30 juin 2020, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP, la commission de services s'élève à 240,227.76 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

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

Au 30 juin 2020, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP, la commission de services s'élève à 117,225.12 EUR.

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

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 (CHF)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie R (d)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie F et F (d) et F (CHF)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHF)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie G	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie S	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie M	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B1 (GBP)	0.10% max p.a.
Action de la catégorie B2 (GBPH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie B3 (GBP)	0.10% max p.a.
Action de la catégorie B4 (GBPH)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L (d)	0.10% max p.a. (jusqu'au 29 .04.2020)
Actions de la catégorie L (GBP)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie L (GBPd)	0.10% max p.a.
Actions de la catégorie MG	0.10% max p.a.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS

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

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

Note 8 - Commission de banque dépositaire (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

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

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)**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 30 juin 2020, le poste « Charges à payer » est principalement constitué de commission de gestion, de commission de surperformance et de commission de services à payer.

Note 11 - Autres charges

Au 30 juin 2020, le poste « Autres charges » est constitué des frais CSSF et des frais professionnels.

Note 12 - Frais de transaction

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

Note 13 - Contrat de change à terme

Au 30 juin 2020, des contrats de change à terme étaient ouverts dans le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE. La contrepartie de ces contrats de change à terme est BNP Paribas Securities Services – Succursale de Luxembourg et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Au 30 juin 2020, des contrats de change à terme étaient ouverts dans le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP. La contrepartie de ces contrats de change à terme est BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Au 30 juin 2020, un contrat de change à terme était ouvert dans le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP. La contrepartie de ce contrat de change à terme est BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

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

Les changements intervenus dans la composition des Portefeuilles-Titres au cours de la période 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 la période se terminant le 30 juin 2020, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE a investi une partie de ses actifs dans d'autres OPC du groupe Mandarin Gestion. Aucune commission de souscription ou de rachat n'a été mise à la charge de la SICAV et ces OPC n'ont pas supporté de commission de gestion.

Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)**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 la période, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE a investi dans le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP.

Au 30 juin 2020, le montant total des investissements croisés pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE était de 4,222,262.98 EUR et représentait 1.06 % 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 30 juin 2020 et l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturé à cette même date.

Informations**Règlementation "SFTR"**

Au cours de la période se terminant le 30 juin 2020, la SICAV n'a pas effectué d'opérations qui font l'objet du règlement n° 2015/2365 de l'UE sur la transparence des opérations de financement de titres et de réutilisation. Par conséquent, aucune donnée globale, de concentration ou de transaction, ni aucune information sur la réutilisation ou la conservation des biens grevés ne doivent être déclarées.

Information for Shareholders in Germany

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

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.

