

MANDARINE FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg n° B 151.691

Rapport semi-annuel au 30 juin 2026 (non audité)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS*

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INOVATION*

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 prospectus et KID en vigueur qui sera accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

* Voir note 1

Table des matières

Organisation de la SICAV	3
Informations aux Actionnaires	5
Statistiques	6
Etat combiné des Actifs Nets au 30 juin 2026	10
Etat combiné des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026	10
MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026	11
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026	11
Etat des Variations du nombre d'actions	11
Portefeuille-Titres au 30 juin 2026	12
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026	13
Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres	14
Les dix principales positions	14
MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS*	
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 5 mars 2026	15
Etat des Variations du nombre d'actions	15
MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026	16
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026	16
Etat des Variations du nombre d'actions	16
Portefeuille-Titres au 30 juin 2026	17
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026	19
Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres	20
Les dix principales positions	20
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026	21
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026	21
Etat des Variations du nombre d'actions	21
Portefeuille-Titres au 30 juin 2026	22
Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres	25
Les dix principales positions	25
MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026	26
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026	26
Etat des Variations du nombre d'actions	26
Portefeuille-Titres au 30 juin 2026	27
Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres	28
Les dix principales positions	28
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026	29
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026	29
Etat des Variations du nombre d'actions	29
Portefeuille-Titres au 30 juin 2026	30
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026	31

* Voir note 1

Table des matières

Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres	32
Les dix principales positions	32
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026	33
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026	33
Etat des Variations du nombre d'actions	33
Portefeuille-Titres au 30 juin 2026	34
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026	35
Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres	36
Les dix principales positions	36
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026	37
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026	37
Etat des Variations du nombre d'actions	37
Portefeuille-Titres au 30 juin 2026	38
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026	40
Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres	41
Les dix principales positions	41
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026	42
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026	42
Etat des Variations du nombre d'actions	42
Portefeuille-Titres au 30 juin 2026	43
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026	45
Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres	46
Les dix principales positions	46
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INOVATION*	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026	47
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026	47
Etat des Variations du nombre d'actions	47
Portefeuille-Titres au 30 juin 2026	48
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026	49
Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres	50
Les dix principales positions	50
Notes aux états financiers au 30 juin 2026	51
Informations additionnelles	75
Information for Shareholders in Germany	76

* Voir note 1

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

Fabien BISMUTH
MANDARINE GESTION SAS
30, Avenue Kléber
F-75116 Paris
France

Administrateurs

Guillaume BRICKA
LFFS Luxembourg Branch
60, Grande Rue
L-1660 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Dan Sayag (jusqu'au 12 Janvier 2026)
MANDARINE GESTION SAS
30, avenue Kléber
F-75116 Paris
France

Marie Collet (à partir du 12 Janvier 2026)
MANDARINE GESTION SAS
120, rue Gambetta
94120 Fontenay-sous-bois
France

Stéphane Bohnert (à partir du 29 Juin 2026)
MANDARINE GESTION SAS
30, avenue Kléber
F-75116 Paris
France

Société de Gestion

MANDARINE GESTION SAS
Société par Actions Simplifiée
30, avenue Kléber
F-75116 Paris
France

Banque Dépositaire, Agent Payeur et Administration Centrale

BNP Paribas, Succursale de Luxembourg
60, avenue J. F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Distributeur

MANDARINE GESTION SAS
Société par Actions Simplifiée
30, avenue Kléber
F-75116 Paris
France

Organisation de la SICAV (suite)

Gestionnaire

MANDARINE GESTION SAS
Société par Actions Simplifiée
30, avenue Kléber
F-75116 Paris
France

Cabinet de révision agréé

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Représentants et Agents payeurs en dehors du Luxembourg

Allemagne

BNP Paribas S.A. Niederlassung
Deutschland
Senckenberganlage 19
D-60327 Frankfurt
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

France

BNP Paribas Paris
16, boulevard des Italiens
F-75009 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 incluant les états financiers audités 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 incluant les états financiers audités 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) Notification 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 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024
MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE				
Actifs nets	EUR	108.811.073,40	124.497.103,17	229.808.645,48
Valeur nette d'inventaire par action				
G	EUR	20.007,83	19.082,74	17.546,50
I	EUR	20.043,06	19.116,34	17.577,62
I (USDH)	USD	13.546,06	12.795,63	11.521,99
M	EUR	130.336,87	124.127,38	113.794,16
R	EUR	1.663,79	1.595,16	1.482,22
R (USDH)	USD	1.175,69	1.116,44	1.014,79
S	EUR	-	-	14.400,00
B3 (GBP)	GBP	2.294,61	2.218,94	1.933,00
F	EUR	164,11	156,68	144,36
L	EUR	-	-	18.805,71
MG	EUR	1.693,84	1.615,48	1.485,37
R (CHF)	CHF	106,43	103,29	98,18
R (d)	EUR	149,08	142,93	132,80
Nombre d'actions				
G		177,25	203,25	363,81
I		250,58	354,76	1.739,28
I (USDH)		26,00	26,00	328,58
M		57,00	113,64	681,23
R		53.771,66	60.433,25	72.901,45
R (USDH)		705,00	705,00	1.013,11
S		-	0,00	0,00
B3 (GBP)		9,79	9,79	9,79
F		3.385,69	4.483,69	5.705,31
MG		10,00	10,00	10,00
R (CHF)		14.790,00	14.625,00	16.795,00
R (d)		68,52	67,50	65,36
MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS*				
Actifs nets	EUR	-	1.218.372,21	1.174.432,64
Valeur nette d'inventaire par action				
I	EUR	-	1.398,61	1.330,10
R	EUR	-	130,49	125,15
Nombre d'actions				
I		-	150,00	150,00
R		-	7.728,96	7.790,08
* Voir note 1				
MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP				
Actifs nets	EUR	169.141.086,00	198.839.927,54	189.663.359,76
Valeur nette d'inventaire par action				
B4 (GBPH)	GBP	251,40	238,27	205,79
F	EUR	215,73	206,25	181,27
G	EUR	217,80	209,10	183,80
I	EUR	312,01	298,15	261,79
L	EUR	232,93	222,58	195,38
M	EUR	222,09	211,96	185,68
R	EUR	28,28	27,15	24,06
R (USDH)	USD	100,76	-	-
Nombre d'actions				
B4 (GBPH)		247,48	238,48	246,48
F		40.570,97	28.061,91	44.530,18

Statistiques (suite)

		30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024
MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (suite)				
G		450,00	570,00	100,00
I		90.344,31	94.316,78	119.983,95
L		50,00	100,00	100,00
M		141.739,49	294.163,58	300.490,58
R		3.555.730,92	3.771.144,48	3.918.581,59
R (USDH)		1,00	-	-
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP				
Actifs nets	EUR	49.842.417,19	39.127.926,89	25.607.297,61
Valeur nette d'inventaire par action				
F	EUR	198,98	178,06	157,62
G	EUR	258,33	231,07	204,28
I	EUR	255,40	228,45	201,95
I (USDH)	USD	-	-	115,79
M	EUR	115,15	102,83	-
R	EUR	237,67	213,60	190,60
Nombre d'actions				
F		12.629,55	3.922,21	2.550,58
G		9.943,46	9.854,46	8.654,46
I		7.965,65	9.678,65	8.835,92
I (USDH)		-	-	9.622,00
M		83.000,00	83.000,00	-
R		139.558,34	118.945,01	107.961,17
MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS				
Actifs nets	EUR	27.143.807,49	31.467.274,90	32.747.345,55
Valeur nette d'inventaire par action				
F	EUR	748,82	694,97	660,20
I	EUR	11.952,06	11.081,90	10.507,05
R	EUR	1.021,95	952,46	912,56
Nombre d'actions				
F		13.553,98	19.936,36	17.452,56
I		32,87	61,87	249,60
R		16.244,76	17.771,25	20.385,05
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION				
Actifs nets	EUR	399.313.850,99	318.345.466,58	370.556.750,11
Valeur nette d'inventaire par action				
F	EUR	207,78	184,83	178,83
F (CHF)	CHF	167,27	150,55	149,06
F (USDH)	USD	170,71	150,59	143,10
F (d)	EUR	130,51	116,08	112,25
I	EUR	2.091,34	1.859,38	1.797,28
I (CHF)	CHF	1.687,67	1.518,85	1.502,42
I (USD)	USD	1.450,97	1.325,25	1.129,60
I (USDH)	USD	1.711,87	1.509,54	1.432,89
M	EUR	2.130,89	1.891,74	1.823,10
MGA	EUR	1.248,54	1.104,25	1.056,12
R	EUR	195,29	174,54	170,49
R (CHF)	CHF	158,55	143,39	143,29
R (USDH)	USD	162,71	144,19	138,27
U	EUR	1.037,25	925,42	902,00

Statistiques (suite)

		30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (suite)				
TDA	EUR	118,97	105,59	101,71
Nombre d'actions				
F		41.577,83	40.332,96	50.658,80
F (CHF)		2.280,00	2.280,00	2.280,00
F (USDH)		286,14	287,44	288,73
F (d)		100,00	500,00	500,00
I		25.901,02	35.366,81	47.066,64
I (CHF)		3.353,98	3.846,41	5.240,41
I (USD)		10,00	50,00	5.181,00
I (USDH)		5.883,64	7.560,64	7.229,30
M		47.133,70	17.770,00	23.932,02
MGA		38.847,00	36.014,00	32.838,00
R		556.150,41	547.450,35	623.925,47
R (CHF)		7.970,77	8.275,77	11.045,20
R (USDH)		16.414,38	16.816,38	29.829,51
U		10.609,68	11.803,14	13.404,42
TDA		410.336,00	430.132,00	491.197,00
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT				
Actifs nets	EUR	5.630.900,31	6.173.690,34	8.322.671,13
Valeur nette d'inventaire par action				
F	EUR	104,39	108,29	121,85
I	EUR	1.068,62	1.088,79	1.223,89
I (CHF)	CHF	910,38	937,93	1.079,24
I (USDH)	USD	1.005,62	1.015,95	1.122,32
R	EUR	100,87	103,31	117,35
Nombre d'actions				
F		20.145,25	450,00	570,00
I		1.520,38	1.523,72	2.273,26
I (CHF)		288,00	288,00	465,00
I (USDH)		221,00	221,00	221,00
R		14.121,89	38.567,06	40.022,57
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030				
Actifs nets	EUR	314.085.225,53	263.852.269,54	93.315.263,03
Valeur nette d'inventaire par action				
C	EUR	109,11	106,63	101,77
C (CHF)	CHF	103,68	102,54	100,07
C (d)	EUR	109,57	107,09	102,20
C (USDH)	USD	111,22	107,84	100,79
I	EUR	1.108,66	1.080,62	1.022,45
I (d)	EUR	1.102,75	1.074,87	1.020,33
IG	EUR	1.110,20	1.080,19	1.021,81
I (USDH)	USD	1.123,36	1.085,97	1.011,45
I (CHF)	CHF	1.028,89	1.021,15	-
I (GPBH)	GBP	1.038,75	1.003,46	-
Nombre d'actions				
C		1.839.494,27	1.370.215,85	359.327,48
C (CHF)		49.334,46	29.845,05	18.485,40
C (d)		3.127,30	3.461,30	1.567,85
C (USDH)		38.306,98	33.849,89	8.363,00
I		77.294,23	56.571,15	18.723,72
I (d)		4.663,33	4.644,87	2.241,12
IG		3.538,10	37.787,78	29.133,28

Statistiques (suite)

	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024
MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030 (suite)			
I (USDH)	5.349,58	4.288,58	2.662,00
I (CHF)	2.264,54	56,00	-
I (GPBH)	1.012,00	2,00	-

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*

Actifs nets	EUR	57.050.790,51	-	-
Valeur nette d'inventaire par action				
C	EUR	100,36	-	-
C (CHF)	CHF	99,92	-	-
C (USDH)	USD	100,73	-	-
F	EUR	100,41	-	-
I	EUR	100,50	-	-
I (CHF)	CHF	99,99	-	-
IG	EUR	100,54	-	-
I (USDH)	USD	100,91	-	-
Nombre d'actions				
C		51.788,38	-	-
C (CHF)		3.885,00	-	-
C (USDH)		6.415,81	-	-
F		15.043,25	-	-
I		116.908,24	-	-
I (CHF)		6.210,00	-	-
IG		367.335,79	-	-
I (USDH)		10,00	-	-

* Voir note 1

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INOVATION*

Actifs nets	EUR	2.614.891,10	-	-
Valeur nette d'inventaire par action				
F	EUR	104,73	-	-
I	EUR	104,60	-	-
I (USDH)	USD	104,79	-	-
R	EUR	104,65	-	-
Nombre d'actions				
F		100,00	-	-
I		24.710,00	-	-
I (USDH)		100,00	-	-
R		100,00	-	-

* Voir note 1

Etat combiné

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		1.030.593.072,13
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		55.750.708,93
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	1.086.343.781,06
Avoirs en banque	3.3	48.472.088,68
A recevoir sur vente de titres		7.706.471,83
A recevoir sur souscriptions d'actions		710.300,86
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	103.258,79
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3	18.598,12
Dividendes et intérêts sur obligations à recevoir	3.4	6.540.950,04
Total actifs		1.149.895.449,38
Passifs		
Découvert bancaire	3.3	30.873,83
Charges à payer	10	1.303.957,27
A payer sur achat de titres		8.901.510,44
A payer sur rachat d'actions		366.773,06
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3	5.658.292,26
Total passifs		16.261.406,86
Actifs nets à la fin de la période		1.133.634.042,52

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant 30 juin 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	7.688.020,79
Intérêts sur obligations	3.4	9.731.572,34
Intérêts bancaires	3.4	495.307,92
Autres revenus		55.381,29
Total revenus		17.970.282,34
Charges		
Commission de gestion	6	5.921.600,19
Commission de banque dépositaire	8	41.742,26
Commission de surperformance	6	19.506,42
Commission de services	7	1.259.973,21
Frais professionnels		6.569,68
Frais de transaction	12	1.823.834,85
Taxe d'abonnement	9	93.030,03
Intérêts bancaires et charges		26.676,60
Frais de liquidation		79.665,59
Autres charges	11	8.363,79
Total charges		9.280.962,62
Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		8.689.319,72
Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	35.930.794,17
Change	3.2	378.732,23
Contrats de change à terme	3.3	1.074.117,66
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		46.072.963,78
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-Titres	3.3	28.636.498,24
Contrats de change à terme	3.3	(6.290.213,50)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		68.419.248,52
Souscriptions		303.326.793,14
Rachats		(221.634.030,31)
Actifs nets en début de période		983.522.031,17
Actifs nets à la fin de la période		1.133.634.042,52

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

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

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		99.440.662,03
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		190.122,68
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	99.630.784,71
Avoirs en banque	3.3	9.891.815,33
A recevoir sur vente de titres		5.322.163,46
A recevoir sur souscriptions d'actions		422,58
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3	2.705,72
Dividendes et intérêts sur obligations à recevoir	3.4	60.698,84
Total actifs		114.908.590,64
Passifs		
Charges à payer	10	194.578,81
A payer sur achat de titres		5.798.477,10
A payer sur rachat d'actions		104.461,33
Total passifs		6.097.517,24
Actifs nets à la fin de la période		108.811.073,40

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	1.563.958,67
Intérêts bancaires	3.4	28.572,20
Autres revenus		52.896,93
Total revenus		1.645.427,80
Charges		
Commission de gestion	6	997.384,48
Commission de banque dépositaire	8	4.351,80
Commission de services	7	145.131,90
Frais de transaction	12	360.618,99
Taxe d'abonnement	9	5.461,01
Intérêts bancaires et charges		13,74
Autres charges	11	689,12
Total charges		1.513.651,04
Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		131.776,76
Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	6.558.719,19
Change	3.2	4.100,82
Contrats de change à terme	3.3	36.350,94
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		6.730.947,71
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-Titres	3.3	(1.728.472,37)
Contrats de change à terme	3.3	139,44
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		5.002.614,78
Souscriptions		3.929.553,06
Rachats		(24.618.197,61)
Actifs nets en début de période		124.497.103,17
Actifs nets à la fin de la période		108.811.073,40

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	203,25	-	(26,00)	177,25
I	354,76	35,73	(139,91)	250,58
I (USDH)	26,00	-	-	26,00
M	113,64	-	(56,64)	57,00
R	60.433,25	1.925,27	(8.586,86)	53.771,66
R (USDH)	705,00	-	-	705,00
B3 (GBP)	9,79	-	-	9,79
F	4.483,69	273,29	(1.371,29)	3.385,69
MG	10,00	-	-	10,00
R (CHF)	14.625,00	1.000,00	(835,00)	14.790,00
R (d)	67,50	1,02	-	68,52

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

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Matériaux de construction				
21.600,00	BILFINGER SE	EUR	1.735.560,00	1,60
26.947,00	IMERYS SA	EUR	568.042,76	0,52
19.900,00	IMPLENIA AG-REG	CHF	1.538.487,40	1,41
22.900,00	KINGSPAN GROUP PLC	EUR	1.830.855,00	1,69
19.500,00	KONINKLIJKE HEIJMANS NV-CVA	EUR	2.223.000,00	2,05
23.000,00	LU-VE SPA	EUR	1.527.200,00	1,40
21.000,00	SPIE SA - W/I	EUR	1.058.400,00	0,97
42.000,00	TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.213.800,00	1,12
13.000,00	VICAT	EUR	825.500,00	0,76
			12.520.845,16	11,52
Cosmétiques				
30.000,00	DEMANT A/S	DKK	1.076.409,56	0,99
146.100,00	INTERCOS SPA	EUR	1.893.456,00	1,74
36.700,00	LUMIBIRD	EUR	941.355,00	0,87
11.900,00	PHARMA MAR SA	EUR	897.855,00	0,82
93.700,00	PUIG BRANDS SA-B	EUR	1.511.381,00	1,39
381.900,00	UNIPHAR PLC	EUR	1.699.455,00	1,56
3.300,00	VIRBAC SA	EUR	1.097.250,00	1,01
			9.117.161,56	8,38
Accessoires & Equipements automobiles				
116.000,00	BEIJER REF AB	SEK	1.488.657,93	1,37
43.965,00	DANIELI & CO-RSP	EUR	2.028.545,10	1,87
167.800,00	DEUTZ AG	EUR	1.467.411,00	1,35
19.100,00	INTERPUMP GROUP SPA	EUR	645.962,00	0,59
130.400,00	METSO CORP	EUR	1.982.080,00	1,82
100.000,00	SCHAEFFLER AG	EUR	848.000,00	0,78
			8.460.656,03	7,78
Appareils électriques & électroniques				
10.000,00	AIXTRON SE	EUR	526.200,00	0,48
42.000,00	CENERGY HOLDINGS SA	EUR	966.000,00	0,89
3.980,00	COMET HOLDING AG-REG	CHF	1.765.052,86	1,62
6.700,00	HALMA PLC	GBP	305.987,93	0,28
4.070,00	HUBER & SUHNER AG-REG	CHF	984.125,78	0,90
51.200,00	R&S GROUP HOLDING AG	CHF	1.513.377,07	1,39
2.400,00	S.O.I.T.E.C.	EUR	281.520,00	0,26
15.300,00	SEMCO TECHNOLOGIES SAS	EUR	758.880,00	0,70
38.200,00	TECHNOPROBE SPA	EUR	1.333.180,00	1,23
			8.434.323,64	7,75
Commerce & Distribution				
24.800,00	DELONGHI SPA	EUR	921.072,00	0,84
10.000,00	DIETERN GROUP	EUR	1.704.000,00	1,57
32.800,00	REXEL SA	EUR	1.253.288,00	1,15
148.700,00	TONIES SE - A	EUR	1.879.568,00	1,73
64.800,00	ZALANDO SE	EUR	1.643.976,00	1,51
			7.401.904,00	6,80
Banques				
123.400,00	BANCO BPM SPA	EUR	1.864.574,00	1,71
430.000,00	EUROBANK SA	EUR	1.790.950,00	1,65
24.900,00	FINCOBANK SPA	EUR	546.555,00	0,50
25.700,00	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	EUR	1.435.345,00	1,32
			5.637.424,00	5,18
Energie				
27.300,00	DCC PLC	GBP	1.977.617,83	1,82
14.300,00	ELIA GROUP SA/NV	EUR	1.999.140,00	1,84
7.300,00	GAZTRANSPOET ET TECHNIGA SA	EUR	1.357.070,00	1,24
			5.333.827,83	4,90
Immobilier				
69.900,00	CTP NV	EUR	1.115.604,00	1,03
187.000,00	INSTONE REAL ESTATE GROUP SE	EUR	1.395.020,00	1,28
168.800,00	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.589.392,00	2,38
			5.100.016,00	4,69
Chimie				
11.700,00	ARKEMA	EUR	645.255,00	0,59
34.100,00	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	1.197.102,39	1,10
30.700,00	SBM OFFSHORE NV	EUR	931.438,00	0,86
48.800,00	SUBSEA 7 SA	NOK	1.457.939,63	1,34
			4.231.735,02	3,89
Transports				
133.900,00	GETLINK SE	EUR	2.490.540,00	2,29

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
4.990,00	ID LOGISTICS GROUP	EUR	1.706.580,00	1,57
			4.197.120,00	3,86
Equipement diversifié				
25.200,00	AALBERTS NV	EUR	982.296,00	0,90
86.000,00	GRANGES AB	SEK	1.333.718,93	1,23
10.900,00	KNORR-BREMSE AG	EUR	1.107.440,00	1,02
			3.423.454,93	3,15
Services financiers				
25.400,00	BANCA GENERALI SPA	EUR	1.656.080,00	1,53
7.800,00	EURONEXT NV - W/I	EUR	1.092.000,00	1,00
			2.748.080,00	2,53
Internet				
19.950,00	SCOUT24 SE	EUR	1.443.382,50	1,33
421.800,00	TRUSTPILOT GROUP PLC	GBP	1.271.178,08	1,16
			2.714.560,58	2,49
Services diversifiés				
56.800,00	BASIC-FIT NV	EUR	1.851.680,00	1,70
30.900,00	MIPS AB	SEK	721.046,54	0,66
			2.572.726,54	2,36
Publicité				
51.100,00	HAVAS NV	EUR	871.255,00	0,80
81.800,00	JCDECAUX SE	EUR	1.573.832,00	1,45
			2.445.087,00	2,25
Assurances, Réassurances				
8.454,00	EXAIL TECHNOLOGIES	EUR	1.015.325,40	0,93
20.000,00	EXOSSENS SAS	EUR	1.142.000,00	1,05
			2.157.325,40	1,98
Télécommunications				
245.900,00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.956.872,20	1,80
			1.956.872,20	1,80
Divertissement				
51.400,00	KINEPOLIS	EUR	1.822.130,00	1,67
			1.822.130,00	1,67
Assurances				
17.500,00	NN GROUP NV - W/I	EUR	1.341.550,00	1,23
1.571,00	OHB SE	EUR	443.807,50	0,41
			1.785.357,50	1,64
Capital risque				
51.300,00	COMPAGNIE DES ALPES	EUR	1.131.165,00	1,04
			1.131.165,00	1,04
Audiovisuel				
510.000,00	VIVENDI SE	EUR	1.101.600,00	1,01
			1.101.600,00	1,01
Alimentation				
5.034,00	DO + CO AG	EUR	1.092.378,00	1,00
			1.092.378,00	1,00
Bureautique				
22.800,00	JENOPTIK AG	EUR	1.070.232,00	0,98
			1.070.232,00	0,98
Industrie sidérurgique				
130.800,00	SSAB AB - B SHARES	SEK	1.058.930,32	0,97
			1.058.930,32	0,97
			97.514.912,71	89,62
Fonds				
Organismes de placement collectif				
20.000,00	AXA PEA REGULARITE-C	EUR	2.115.872,00	1,94
			2.115.872,00	1,94
Total portefeuille titres			99.630.784,71	91,56

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

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

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026

Achat		Vente	Echeance	Engagement en EUR	Contrepartie	Plus ou moins- valeur non réalisées en en EUR
Contrats de changes à terme						
1.605.486,11	CHF	1.749.156,58	EUR	30/09/26	1.740.836,12	BNP Paribas 2.150,35
21.221,03	EUR	24.296,68	USD	30/09/26	21.251,36	BNP Paribas 43,22
38.623,09	EUR	35.410,31	CHF	30/09/26	38.395,57	BNP Paribas (3,39)
1.203.701,63	USD	1.048.678,61	EUR	30/09/26	1.052.830,95	BNP Paribas 515,54
						2.705,72
Total des Contrats de change à terme						2.705,72
Total Autres instruments financiers						2.705,72

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total portefeuille titres	99.630.784,71	91,56
Total Autres instruments financiers	2.705,72	-
Avoirs en banque	9.891.815,33	9,09
Autres actifs et passifs	(714.232,36)	(0,65)
Total actif net	108.811.073,40	100,00

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

Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	97,88	89,62
Fonds	2,12	1,94
	100,00	91,56

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	22,02	20,15
Italie	14,43	13,21
Allemagne	13,61	12,47
Pays-Bas	9,57	8,77
Belgique	6,52	5,97
Espagne	6,24	5,71
Suisse	5,82	5,32
Irlande	5,53	5,07
Suède	4,62	4,23
Royaume-Uni	4,25	3,88
Autriche	2,54	2,32
Autres	4,85	4,46
	100,00	91,56

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Immobilier	2.589.392,00	2,38
GETLINK SE	Transports	2.490.540,00	2,29
KONINKLIJKE HEIJMANS NV-CVA	Matériaux de construction	2.223.000,00	2,05
AXA PEA REGULARITE-C	Organismes de placement collectif	2.115.872,00	1,94
DANIELI & CO-RSP	Accessoires & Equipements automobiles	2.028.545,10	1,87
ELIA GROUP SAINV	Energie	1.999.140,00	1,84
METSO CORP	Accessoires & Equipements automobiles	1.982.080,00	1,82
DCC PLC	Energie	1.977.617,83	1,82
TELECOM ITALIA SPA	Télécommunications	1.956.872,20	1,80
INTERCOS SPA	Cosmétiques	1.893.456,00	1,74

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS* (en EUR)

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 5 mars 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	437,55
Intérêts sur obligations	3.4	138,39
Autres revenus		97,72
Total revenus		673,66
Charges		
Commission de gestion	6	3.094,77
Commission de banque dépositaire	8	1.031,56
Commission de services	7	607,66
Frais de transaction	12	6.434,01
Taxe d'abonnement	9	21,95
Intérêts bancaires et charges		159,27
Autres charges	11	5,25
Total charges		11.354,47
Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		(10.680,81)
Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	26.448,01
Change	3.2	48,39
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		15.815,59
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-Titres	3.3	(44.578,56)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(28.762,97)
Souscriptions		1.969.325,82
Rachats		(3.158.935,06)
Actifs nets en début de période		1.218.372,21
Actifs nets à la fin de la période		-

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	150,00	1.400,00	(1.550,00)	-
R	7.728,96	31,62	(7.760,58)	-

* Voir note 1

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		151.184.156,21
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		17.110.168,21
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	168.294.324,42
Avoirs en banque	3.3	1.806.743,55
A recevoir sur vente de titres		1.161.356,47
A recevoir sur souscriptions d'actions		55.440,28
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3	157,13
Dividendes et intérêts sur obligations à recevoir	3.4	128.496,26
Total actifs		171.446.518,11
Passifs		
Charges à payer	10	279.746,27
A payer sur achat de titres		1.873.998,17
A payer sur rachat d'actions		151.687,67
Total passifs		2.305.432,11
Actifs nets à la fin de la période		169.141.086,00

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	2.714.027,60
Intérêts bancaires	3.4	22.205,92
Autres revenus		157,50
Total revenus		2.736.391,02
Charges		
Commission de gestion	6	1.328.851,21
Commission de banque dépositaire	8	5.867,00
Commission de surperformance	6	451,41
Commission de services	7	223.048,54
Frais de transaction	12	218.552,28
Taxe d'abonnement	9	8.273,31
Intérêts bancaires et charges		337,86
Autres charges	11	34,63
Total charges		1.785.416,24
Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		950.974,78
Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	7.539.806,84
Change	3.2	7.044,81
Contrats de change à terme	3.3	1.759,65
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		8.499.586,08
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-Titres	3.3	(1.003.674,64)
Contrats de change à terme	3.3	(177,15)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		7.495.734,29
Souscriptions		17.400.746,43
Rachats		(54.595.322,26)
Actifs nets en début de période		198.839.927,54
Actifs nets à la fin de la période		169.141.086,00

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)	238,48	9,00	-	247,48
F	28.061,91	20.303,47	(7.794,41)	40.570,97
G	570,00	2.880,00	(3.000,00)	450,00
I	94.316,78	5.951,22	(9.923,69)	90.344,31
L	100,00	-	(50,00)	50,00
M	294.163,58	22,00	(152.446,09)	141.739,49
R	3.771.144,48	389.206,71	(604.620,27)	3.555.730,92
R (USDH)	-	1,00	-	1,00

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Services financiers				
240.000,00	ABC ARBITRAGE	EUR	1.243.200,00	0,74
1.600.000,00	ABG SUNDAL COLLIER HOLDING	NOK	1.005.524,37	0,59
115.000,00	ALANTRA PARTNERS SA	EUR	1.167.250,00	0,69
605.000,00	B2 IMPACT ASA	NOK	1.283.422,46	0,77
120.000,00	BAADER BANK AG	EUR	823.200,00	0,49
930.000,00	BTG CONSULTING PLC	GBP	1.246.981,66	0,74
200.000,00	DOVALUE SPA	EUR	430.000,00	0,25
110.000,00	ENITY HOLDING AB	SEK	687.934,93	0,41
40.000,00	EVLI PLC-CLASS B	EUR	984.000,00	0,58
90.000,00	FORESIGHT GROUP HOLDINGS LTD	GBP	457.627,12	0,27
500.000,00	FRP ADVISORY GROUP PLC	GBP	664.615,74	0,39
515.000,00	FUNDING CIRCLE HOLDINGS	GBP	886.034,36	0,52
33.000,00	GENERALFINANCE SPA	EUR	953.700,00	0,56
80.000,00	HOIST FINANCE AB	SEK	1.292.001,81	0,77
42.000,00	INDUS HOLDING AG	EUR	1.085.700,00	0,64
80.000,00	MULTITUDE AG	EUR	411.200,00	0,24
110.000,00	POLAR CAPITAL HOLDINGS PLC	GBP	1.137.798,93	0,67
150.000,00	RAMSDENS HOLDINGS PLC	GBP	1.027.397,26	0,61
115.000,00	TATTON ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	993.266,78	0,59
			17.780.855,42	10,52
Cosmétiques				
118.000,00	ATTENDO AB-W/I	SEK	1.308.504,29	0,77
8.000,00	BASILEA PHARMACEUTICA-REG	CHF	463.214,96	0,27
45.000,00	BIOGAIA AB-B SHS	SEK	475.417,98	0,28
29.000,00	CURATIS HOLDING AG	CHF	698.075,36	0,41
110.000,00	DBV TECHNOLOGIES SA	CHF	310.200,00	0,18
70.000,00	FINE FOODS & PHARMACEUTICALS	EUR	607.600,00	0,36
230.000,00	HUMANA AB-W/I	SEK	1.340.713,96	0,79
180.000,00	INVENTIVA SA	EUR	579.600,00	0,34
68.000,00	ION BEAM APPLICATIONS	EUR	1.149.200,00	0,68
3.862,00	LABIANA HEALTH	EUR	25.875,40	0,02
53.000,00	LUMBIBIRD	EUR	1.359.450,00	0,81
47.000,00	M1 KLINIKEN AG	EUR	911.800,00	0,54
26.000,00	MEDCAP AB	SEK	1.232.444,65	0,73
43.000,00	MEDINCELL SA	EUR	1.231.520,00	0,73
90.000,00	MEDIOS AG	EUR	1.087.200,00	0,64
55.000,00	MEDISTIM ASA	NOK	1.113.271,76	0,66
27.000,00	NEWRON PHARMACEUTICALS SPA	CHF	381.762,00	0,23
140.000,00	ORYZON GENOMICS	EUR	432.880,00	0,26
50.000,00	OXFORD BIOMEDICA PLC	GBP	362.201,07	0,21
600.000,00	PHARMING GROUP NV	EUR	721.200,00	0,43
80.000,00	PHOTOCURE ASA	NOK	419.322,05	0,25
310.000,00	SANIONA AB	SEK	367.293,27	0,22
400.000,00	VICORE PHARMA HOLDING AB	SEK	455.490,28	0,27
9.000,00	XVIVO PERFUSION AB	SEK	211.152,28	0,12
			17.245.389,31	10,20
Matériaux de construction				
185.000,00	BYGGPARTNER GRUPPEN AB	SEK	635.336,65	0,38
495.000,00	DECEUNINCK NV	EUR	1.081.575,00	0,64
210.000,00	GALLIFORD TRY HOLDINGS PLC	GBP	1.282.331,09	0,76
68.000,00	GRK INFRA OYJ	EUR	1.305.600,00	0,77
100.000,00	GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	893.000,00	0,53
33.000,00	H & H INTERNATIONAL A/S	DKK	426.028,62	0,25
30.000,00	HEXAOM	EUR	915.000,00	0,54
29.500,00	ICOP SPA	EUR	905.650,00	0,54
34.000,00	KAUFMAN ET BROAD SA	EUR	817.700,00	0,48
12.000,00	LU-VE SPA	EUR	796.800,00	0,47
4.500,00	MT HOJGAARD HOLDING	DKK	167.060,21	0,10
1.900.000,00	OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	867.540,00	0,51
11.500,00	PLEJD AB	SEK	1.116.222,32	0,66
110.000,00	RENEW HOLDINGS PLC	GBP	1.131.413,98	0,67
340.000,00	SELVAAG BOLIG ASA	NOK	1.003.756,57	0,59
800.000,00	SIGMAROC PLC	GBP	1.187.833,76	0,70
			14.532.848,20	8,59
Accessoires & Equipements automobiles				
41.000,00	BASLER AG	EUR	1.158.250,00	0,68
120.000,00	ENDUR ASA	NOK	1.181.597,21	0,70
150.000,00	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	EUR	207.300,00	0,11
11.000,00	JENSEN-GROUP NV	EUR	932.800,00	0,55
21.000,00	JOST WERKE SE	EUR	1.092.000,00	0,65
60.000,00	KENDRION NV	EUR	1.177.200,00	0,70

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
20.000,00	MIKRON HOLDING AG-REG NEW	CHF	352.399,02	0,21
575.000,00	NEKKAR ASA	NOK	724.245,37	0,43
20.000,00	ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.200.000,00	0,71
155.000,00	SCHMID GROUP NV	USD	848.683,64	0,50
36.000,00	TECHNOTRANS SE	EUR	1.161.000,00	0,69
450.000,00	TESMEC SPA	EUR	194.625,00	0,11
23.000,00	WASHTEC AG	EUR	890.100,00	0,53
5.000,00	ZEHNDER GROUP AG-RG	CHF	338.303,06	0,20
			11.458.503,30	6,77
Services diversifiés				
140.000,00	ACADEMEDIA AB	SEK	1.275.372,80	0,76
300.000,00	ACTIC GROUP AB	SEK	848.621,78	0,50
225.000,00	COOR SERVICE MANAGEMENT	SEK	1.027.903,30	0,61
14.500,00	FREQUENTIS AG	EUR	874.350,00	0,52
31.000,00	GL EVENTS	EUR	1.040.050,00	0,61
93.392,00	GRANGEX AB	SEK	406.822,81	0,24
245.000,00	HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	GBP	780.734,85	0,46
19.000,00	INIT INNOVATION IN TRAFFIC S	EUR	881.600,00	0,52
46.096,00	LUOTEA PLC	EUR	81.589,92	0,05
80.000,00	NEXT GEOSOLUTIONS EUROPE SPA	EUR	1.256.000,00	0,74
6.500,00	ORELL FUSSLI HOLDING AG-REG	CHF	1.064.245,05	0,63
140.000,00	SCIENCE GROUP PLC	GBP	950.777,80	0,56
125.000,00	XPS PENSIONS GROUP PLC	GBP	446.221,27	0,26
			10.934.289,58	6,46
Banques				
65.000,00	AVARDA BANK AB	SEK	1.053.863,53	0,62
10.500,00	BASLER KANTONALBK - PC	CHF	1.138.519,92	0,67
33.000,00	CRCAM BRIE PIC2-CCI	EUR	1.198.890,00	0,71
9.500,00	DJURSLANDS BANK A/S	DKK	1.225.175,09	0,73
33.000,00	GLARNER KANTONALBANK	CHF	848.034,70	0,50
2.700.000,00	INSTABANK ASA	NOK	961.771,34	0,57
1.100.000,00	MORROW BANK AB	SEK	1.173.068,23	0,69
15.000,00	OMA SAASTOPANKKI OYJ	EUR	172.800,00	0,10
41.000,00	ROGALAND SPAREBANK	NOK	527.725,28	0,31
25.000,00	SJF BANK A/S	DKK	1.235.810,75	0,74
58.000,00	SPAREBANKEN MORE-CAP CERT	NOK	555.417,86	0,33
			10.091.076,70	5,97
Immobilier				
235.000,00	EASTNINE AB	SEK	954.654,32	0,56
230.000,00	FASTIGHETSBOLAGET EMILSHUS-B	SEK	1.143.244,46	0,68
37.000,00	IMMOBEL	EUR	865.800,00	0,51
109.000,00	INSTONE REAL ESTATE GROUP SE	EUR	813.140,00	0,48
245.000,00	LSL PROPERTY SERVICES PLC	GBP	585.906,66	0,35
120.000,00	NIVIKA FASTIGHETER AB-B	SEK	388.793,49	0,23
43.000,00	NP3 FASTIGHETER AB	SEK	1.035.652,96	0,61
450.000,00	PRISMA PROPERTIES AB	SEK	943.515,59	0,56
150.000,00	PROPERTY FRANCHISE GROUP PLC	GBP	830.624,56	0,49
4.000,00	SF URBAN PROPERTIES AG	CHF	430.252,10	0,25
1.100.000,00	STENHUS FASTIGHETER I NORDEN	SEK	1.218.798,01	0,73
			9.210.382,15	5,45
Logiciels				
240.000,00	ACAST AB	SEK	866.516,04	0,51
11.000,00	EQUASENS	EUR	379.500,00	0,22
160.000,00	F-SECURE CORP	EUR	329.600,00	0,19
43.000,00	GFT TECHNOLOGIES SE	EUR	885.800,00	0,52
33.000,00	INFOTEL	EUR	1.260.600,00	0,75
48.000,00	IVU TRAFFIC TECHNOLOGIES AG	EUR	974.400,00	0,58
180.000,00	PEXIP HOLDING ASA	NOK	1.250.541,39	0,74
120.000,00	SMART EYE AB	SEK	1.018.346,14	0,60
350.000,00	TRUECALLER AB-B	SEK	445.684,59	0,26
34.000,00	TXT E-SOLUTIONS SPA	EUR	1.266.500,00	0,76
			8.677.488,16	5,13
Télécommunications				
150.000,00	ASCOM HOLDING AG-REG	CHF	948.224,45	0,56
70.000,00	CEOTRONICS AG	EUR	651.000,00	0,38
125.000,00	FILTRONIC PLC	GBP	403.413,05	0,24
210.000,00	GENERIC SWEDEN AB	SEK	738.273,84	0,44
105.000,00	GOOCH & HOUSEGO PLC	GBP	1.153.122,82	0,68
260.000,00	HEXATRONIC GROUP AB	SEK	925.097,15	0,55
40.000,00	INTRED SPA	EUR	368.800,00	0,22
240.000,00	NAPATECH A/S	NOK	1.002.342,33	0,59
10.000,00	NEDAP N.V.	EUR	955.000,00	0,56
170.000,00	SMARTOPTICS GROUP ASA	NOK	751.314,80	0,44
150.000,00	XPLORA TECHNOLOGIES AS	NOK	499.182,39	0,30
			8.395.770,83	4,96

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026 (suite)

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Bureautique					600.000,00	NUEVA EXPRESION TEXTIL SA	EUR	588.000,00	0,35
15.000,00	ADESSO SE	EUR	757.500,00	0,45	100.000,00	RVRC HOLDING AB	SEK	509.715,32	0,30
22.000,00	AUBAY	EUR	1.207.800,00	0,72	185.000,00	SMCP SA	EUR	910.570,00	0,54
180.000,00	FORFARMERS NV	EUR	1.119.600,00	0,66				2.961.714,43	1,75
2.500.000,00	MADE TECH GROUP PLC	GBP	1.160.900,86	0,69	Internet				
240.828,00	ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	1.001.844,48	0,59	220.000,00	BHG GROUP AB	SEK	433.041,12	0,25
35.000,00	SWORD GROUP	EUR	1.002.750,00	0,59	150.000,00	SONDAGSAVISEN A/S	DKK	911.055,07	0,54
1.400.000,00	TPXIMPACT HOLDINGS PLC	GBP	1.137.682,84	0,67	78.000,00	WESTWING GROUP SE	EUR	1.294.800,00	0,77
			7.388.078,18	4,37				2.638.896,19	1,56
Commerce & Distribution					Chimie				
40.000,00	ASPO OYJ	EUR	240.000,00	0,14	525.000,00	AQUALIS ASA	NOK	408.361,69	0,24
35.000,00	AUTOHELLAS SA	EUR	394.100,00	0,23	140.000,00	ASSTEAD TECHNOLOGY HOLDINGS	GBP	673.670,77	0,40
70.000,00	BRDR A & O JOHANSEN AS-B	DKK	819.414,44	0,48	850.000,00	HARDIDE PLC	GBP	700.603,67	0,41
4.500,00	CEWE STIFTUNG + CO KGAA	EUR	409.950,00	0,24	25.000,00	VYTRUS BIOTECH	EUR	437.500,00	0,26
250.000,00	DFS FURNITURE LTD- W/I	GBP	397.608,54	0,24				2.220.136,13	1,31
205.000,00	FOCUSRITE PLC	GBP	523.566,29	0,31	Assurances				
30.000,00	HARVIA OYJ	EUR	1.248.000,00	0,74	68.000,00	FBD HOLDINGS PLC	EUR	1.162.800,00	0,69
40.000,00	IBERSOL SGPS SA	EUR	394.000,00	0,23	39.726,00	REVO INSURANCE SPA	EUR	1.044.793,80	0,62
250.000,00	MCBRIDE PLC	GBP	452.751,34	0,27				2.207.593,80	1,31
72.000,00	PUUILO OYJ	EUR	1.293.120,00	0,76	Assurances, Réassurances				
7.000,00	THERMADOR GROUPE	EUR	550.200,00	0,33	70.000,00	FACC AG	EUR	1.264.200,00	0,75
40.000,00	ZINZINO AB-B SHS	SEK	483.325,80	0,29	40.000,00	MILDEF GROUP AB	SEK	667.510,17	0,39
			7.206.036,41	4,26				1.931.710,17	1,14
Equipement diversifié					Audiovisuel				
80.000,00	ALUMIL ALUMINIUM INDUSTRY SA	EUR	462.400,00	0,27	460.000,00	ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	926.900,00	0,55
30.000,00	AMG CRITICAL MATERIALS N.V.	EUR	982.200,00	0,58	400.000,00	RCS MEDIAGROUP SPA	EUR	374.000,00	0,22
56.382,00	EXEL COMPOSITES OYJ	EUR	685.041,30	0,41	70.000,00	STORYTEL AB	SEK	581.699,05	0,34
19.000,00	GURIT HOLDING AG-BR	CHF	852.914,07	0,50				1.882.599,05	1,11
70.000,00	HANZA AB	SEK	910.980,57	0,54	Média				
45.000,00	PORVAIR PLC	GBP	421.058,74	0,25	120.000,00	BLOOMSBURY PUBLISHING PLC	GBP	865.103,32	0,51
19.000,00	SP GROUP AS	DKK	1.021.826,52	0,60				865.103,32	0,51
150.000,00	VOLUTION GROUP PLC	GBP	1.063.965,64	0,63	Hôtels & Restaurants				
93.000,00	ZOTEFOMAS PLC	GBP	475.040,63	0,28	450.000,00	PIERRE & VACANCES	EUR	819.000,00	0,48
			6.875.427,47	4,06				819.000,00	0,48
Appareils électriques & électroniques					Carburant, Pétrole, Gaz				
300.000,00	ACCONEER AB	SEK	474.469,05	0,28	120.000,00	NORSKE SKOG ASA	NOK	450.788,88	0,27
95.000,00	ATEME SA	EUR	1.168.500,00	0,69				450.788,88	0,27
8.000,00	CEMBRE SPA	EUR	718.400,00	0,42					
1.600.000,00	IQE PLC	GBP	881.355,93	0,52				168.294.324,42	99,50
65.000,00	NORBIT ASA	NOK	972.112,96	0,57	Total portefeuille titres				
6.000,00	PVA TEPLA AG	EUR	270.840,00	0,16				168.294.324,42	99,50
43.000,00	R&S GROUP HOLDING AG	CHF	1.271.000,27	0,76					
20.000,00	SEMCO TECHNOLOGIES SAS	EUR	992.000,00	0,59					
			6.748.678,21	3,99					
Alimentation									
30.000,00	ATRIA OYJ	EUR	456.000,00	0,27					
105.000,00	CHEFFELO AB	SEK	1.146.317,22	0,69					
37.500,00	KRI-KRI MILK INDUSTRY SA	EUR	1.140.000,00	0,67					
500.000,00	MIDSONA AB-B SHS	SEK	650.700,41	0,38					
23.000,00	NORDREST HOLDING AB	SEK	525.892,45	0,31					
27.500,00	OLVI OYJA SHARES	EUR	880.000,00	0,52					
			4.798.910,08	2,84					
Transports									
400,00	BVZ HOLDING AG-REG NEW	CHF	715.641,10	0,42					
65.000,00	FERRARI GROUP PLC	EUR	464.750,00	0,27					
35.000,00	GREENMOBILITY A/S	DKK	368.970,61	0,22					
90.000,00	JOURNEO PLC	GBP	491.061,06	0,29					
120.000,00	KLAIVENESS COMBINATION CARRIE	NOK	924.912,71	0,55					
23.000,00	OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	994.122,07	0,59					
			3.959.457,55	2,34					
Industrie sidérurgique									
12.500.000,00	AFRICAN MINING + EXPLORATION	GBP	943.231,95	0,56					
85.000,00	ENDOMINES FINLAND OYJ	EUR	734.400,00	0,43					
2.500.000,00	METALS EXPLORATION PLC	GBP	358.718,37	0,21					
260.000,00	SERABI GOLD PLC	GBP	845.135,83	0,50					
2.000.000,00	TUNGSTEN WEST PLC	GBP	770.838,17	0,46					
			3.652.324,32	2,16					
Energie									
17.000,00	2G ENERGY AG	EUR	1.205.300,00	0,71					
70.000,00	COX ABG GROUP SA	EUR	829.500,00	0,49					
7.999,00	ENTECH SACA	EUR	88.948,88	0,05					
25.000,00	SFC ENERGY AG-BR	EUR	516.250,00	0,31					
38.000,00	YU GROUP PLC	GBP	721.267,70	0,43					
			3.361.266,58	1,99					
Textile									
45.000,00	CALIDA HOLDING-REG	CHF	953.429,11	0,56					

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026

Achat	Vente	Echéance	Engagement en EUR	Contrepartie	Plus ou moins-value non réalisées en en EUR
Contrats de changes à terme					
1,92 EUR	2,20 USD	30/09/26	1,92	BNP Paribas	-
62.459,55 GBP	72.068,85 EUR	30/09/26	72.509,35	BNP Paribas	157,09
102,18 USD	89,02 EUR	30/09/26	89,37	BNP Paribas	0,04
					157,13
Total des Contrats de change à terme					157,13
Total Autres instruments financiers					157,13

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total portefeuille titres	168.294.324,42	99,50
Total Autres instruments financiers	157,13	-
Avoirs en banque	1.806.743,55	1,07
Autres actifs et passifs	(960.139,10)	(0,57)
Total actif net	169.141.086,00	100,00

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP (en EUR)

Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	100,00	99,50
	100,00	99,50

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Suède	18,19	18,10
Royaume-Uni	17,16	17,07
Allemagne	10,65	10,59
France	9,55	9,51
Norvège	8,34	8,31
Suisse	6,23	6,18
Italie	6,08	6,05
Finlande	5,00	4,96
Danemark	4,48	4,47
Espagne	3,11	3,11
Pays-Bas	2,94	2,93
Belgique	2,39	2,38
Autres	5,88	5,84
	100,00	99,50

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
LUMBIRD	Cosmétiques	1.359.450,00	0,81
HUMANA AB-W/I	Cosmétiques	1.340.713,96	0,79
ATTENDO AB-W/I	Cosmétiques	1.308.504,29	0,77
GRK INFRA OYJ	Matériaux de construction	1.305.600,00	0,77
WESTWING GROUP SE	Internet	1.294.800,00	0,77
PUIILO OYJ	Commerce & Distribution	1.293.120,00	0,76
HOIST FINANCE AB	Services financiers	1.292.001,81	0,77
B2 IMPACT ASA	Services financiers	1.283.422,46	0,77
GALLIFORD TRY HOLDINGS PLC	Matériaux de construction	1.282.331,09	0,76
ACADEMEDIA AB	Services diversifiés	1.275.372,80	0,76

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		41.578.459,81
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		6.249.785,41
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	47.828.245,22
Avoirs en banque	3.3	2.369.680,20
A recevoir sur vente de titres		104.248,86
A recevoir sur souscriptions d'actions		53.959,76
Dividendes et intérêts sur obligations à recevoir	3.4	88.688,45
Total actifs		50.444.822,49
Passifs		
Découvert bancaire	3.3	30.873,83
Charges à payer	10	78.160,21
A payer sur achat de titres		492.935,15
A payer sur rachat d'actions		436,11
Total passifs		602.405,30
Actifs nets à la fin de la période		49.842.417,19

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	464.894,31
Intérêts bancaires	3.4	19.663,67
Autres revenus		11,71
Total revenus		484.569,69
Charges		
Commission de gestion	6	351.350,01
Commission de banque dépositaire	8	2.887,73
Commission de services	7	55.580,79
Frais de transaction	12	48.488,82
Taxe d'abonnement	9	2.302,03
Intérêts bancaires et charges		2.053,47
Total charges		462.662,85
Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		21.906,84
Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	2.198.680,68
Change	3.2	712,23
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		2.221.299,75
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-Titres	3.3	2.540.751,69
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		4.762.051,44
Souscriptions		10.035.268,10
Rachats		(4.082.829,24)
Actifs nets en début de période		39.127.926,89
Actifs nets à la fin de la période		49.842.417,19

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
F	3.922,21	9.058,82	(351,48)	12.629,55
G	9.854,46	697,00	(608,00)	9.943,46
I	9.678,65	438,62	(2.151,62)	7.965,65
M	83.000,00	-	-	83.000,00
R	118.945,01	35.215,05	(14.601,72)	139.558,34

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026

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				
60.000,00	APPLIED NUTRITION PLC	GBP	216.624,10	0,43
30.000,00	AQUESTIVE THERAPEUTICS INC	USD	109.157,70	0,22
20.000,00	ATTENDO AB-W/I	SEK	221.780,39	0,44
1.200,00	BASILEA PHARMACEUTICA-REG	CHF	69.482,24	0,14
21.000,00	BIOVENTUS INC - A	USD	173.392,81	0,35
5.500,00	BOIRON SA	EUR	152.350,00	0,31
15.500,00	BRAINSWAY LTD-ADR	USD	210.272,89	0,42
45.000,00	C4 THERAPEUTICS INC	USD	183.810,02	0,37
4.500,00	CALIAN GROUP LTD	CAD	234.453,32	0,48
85.000,00	CARIBOU BIOSCIENCES INC	USD	130.849,30	0,26
120.000,00	COGSTATE LTD	AUD	198.515,38	0,40
85.000,00	CONSUN PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	119.264,32	0,24
15.000,00	CORBUS PHARMACEUTICALS HOLDI	USD	123.064,81	0,25
7.000,00	CORMEDIX INC	USD	48.062,63	0,10
6.500,00	ELECTROMED INC	USD	240.488,06	0,49
7.300,00	ETON PHARMACEUTICALS INC	USD	231.137,93	0,47
8.000,00	FUJI PHARMA CO LTD	JPY	85.805,87	0,17
4.400,00	HARROW INC	USD	163.446,16	0,33
26.000,00	INFUSYSTEM HOLDINGS INC	USD	219.452,46	0,44
30.000,00	INVENTIVA SA	EUR	96.600,00	0,19
125.000,00	INVIVYD INC	USD	95.381,79	0,19
1.000,00	IRADIMED CORP	USD	83.582,61	0,17
42.000,00	IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC	USD	154.657,57	0,31
25.000,00	KAMADA LTD	ILS	160.433,30	0,32
11.000,00	KITAZATO CORP	JPY	78.438,32	0,16
25.000,00	KOA SHOJI HOLDINGS CO LTD	JPY	101.983,27	0,20
11.000,00	KUSURINOMADOGUCHI INC	JPY	130.118,81	0,26
9.000,00	LUMBIRD	EUR	230.850,00	0,47
4.000,00	MEDCAP AB	SEK	189.606,87	0,38
7.200,00	MEDINCELL SA	EUR	206.208,00	0,41
10.000,00	MEDIOS AG	EUR	120.800,00	0,24
250.000,00	MODERN DENTAL GROUP LTD	HKD	166.187,07	0,33
4.000,00	NATURES SUNSHINE PRODS INC	USD	76.270,45	0,15
15.000,00	NITTA GELATIN INC	JPY	106.638,44	0,21
50.000,00	NRX PHARMACEUTICALS INC	USD	178.868,19	0,36
15.000,00	ORYZON GENOMICS	EUR	46.380,00	0,09
9.500,00	OXFORD BIOMEDICA PLC	GBP	68.818,20	0,14
2.200,00	PHARMANUTRA SPA	EUR	192.940,00	0,39
85.000,00	PHARMING GROUP NV	EUR	102.170,00	0,20
50.000,00	PROTALIX BIOTHERAPEUTICS INC	USD	101.898,01	0,20
60.000,00	QTRX QUANTUM LTD	USD	75.570,72	0,15
12.500,00	SI-BONE INC	USD	178.430,86	0,36
3.000,00	SOL-GEL TECHNOLOGIES LTD	USD	194.542,11	0,39
20.000,00	SOLID BIOSCIENCES INC	USD	174.757,28	0,35
7.500,00	TACTILE SYSTEMS TECHNOLOGY I	USD	195.355,55	0,39
18.000,00	UNICYCIVE THERAPEUTICS INC	USD	73.838,89	0,15
2.000,00	XVIVO PERFUSION AB	SEK	46.922,73	0,09
18.000,00	ZEVRA THERAPEUTICS INC	USD	225.767,52	0,45
56.000,00	ZYLOX-TONBRIDGE MEDICAL TE-H	HKD	113.301,66	0,23
			7.098.728,61	14,24
Banques				
8.500,00	ALERUS FINANCIAL CORP	USD	231.216,65	0,47
10.000,00	AVARDA BANK AB	SEK	162.132,85	0,33
4.000,00	BANK7 CORP	USD	171.258,64	0,34
4.400,00	BANKWELL FINANCIAL GROUP INC	USD	226.099,89	0,45
2.800,00	BURKE & HERBERT FINANCIAL SE	USD	175.988,80	0,35
2.000,00	ESQUIRE FINANCIAL HOLDINGS I	USD	208.361,76	0,42
4.000,00	FIRST BANK/HAMILTON NJ	USD	62.030,96	0,12
3.800,00	FIRST BUSINESS FINANCIAL SER	USD	209.958,89	0,42
7.500,00	FIRST COMMUNITY CORP	USD	214.379,43	0,43
6.000,00	FIRST UNITED CORP	USD	231.487,80	0,47
6.600,00	INVESTAR HOLDING CORP	USD	172.951,98	0,35
8.500,00	MERIDIAN CORP	USD	148.915,42	0,30
165.000,00	MORROW BANK AB	SEK	175.960,24	0,35
1.800,00	NORTHEAST BANK	USD	208.653,90	0,42
6.600,00	NORTHEAST COMMUNITY BANCORP	USD	160.136,45	0,32
8.500,00	NORTHRIM BANCORP INC	USD	206.236,33	0,41
9.000,00	OLD SECOND BANCORP INC	USD	183.573,87	0,37
2.000,00	OMA SAASTOPANKKI OYJ	EUR	23.040,00	0,05
10.500,00	OP BANCORP	USD	137.667,28	0,28
5.000,00	ORANGE COUNTY BANCORP INC	USD	160.850,17	0,32

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
14.000,00	PRIMIS FINANCIAL CORP	USD	200.454,82	0,40
3.000,00	SOUTHERN FIRST BANCSHARES	USD	160.325,37	0,32
3.600,00	UNITY BANCORP INC	USD	184.801,89	0,37
			4.016.483,39	8,06
Matériaux de construction				
14.000,00	ARR PLANNER CO LTD	JPY	109.549,94	0,22
20.000,00	ASIA PILE HOLDINGS CORP	JPY	156.607,55	0,31
6.000,00	BOWMAN CONSULTING GROUP LTD	USD	153.240,62	0,31
14.000,00	ENERGY SERVICES OF AMERICA	USD	236.823,23	0,48
20.000,00	GALLIFORD TRY HOLDINGS PLC	GBP	122.126,77	0,25
57.000,00	GR ENGINEERING SERVICES LTD	AUD	183.408,57	0,37
12.500,00	HIBIYA ENGINEERING LTD	JPY	207.195,55	0,42
200.000,00	HUATONG GLOBAL LTD	SGD	91.966,46	0,18
61.955,00	KIER GROUP PLC	GBP	156.937,32	0,31
9.500,00	KI-STAR REAL ESTATE CO LTD	JPY	188.911,22	0,38
2.100,00	LIMBACH HOLDINGS INC	USD	141.432,69	0,28
9.800,00	LSI INDUSTRIES INC	USD	227.835,21	0,46
12.900,00	MISTRAS GROUP INC	USD	197.116,24	0,40
8.800,00	NIHON DENG I CO LTD	JPY	110.204,35	0,22
14.000,00	NIPPON AQUA CO LTD	JPY	55.980,47	0,10
4.000,00	OPTEX GROUP CO LTD	JPY	89.874,43	0,18
8.000,00	RAITO KOGYO CO LTD	JPY	175.228,24	0,35
47.000,00	SHAPE AUSTRALIA PTY LTD	AUD	199.363,73	0,40
50.000,00	SHIMMICK CORP	USD	199.860,05	0,40
108.000,00	SIGMAROC PLC	GBP	160.357,56	0,32
20.000,00	STAR MICA HOLDINGS CO LTD	JPY	173.183,19	0,35
37.000,00	TASMEA LTD	AUD	212.773,82	0,43
15.000,00	TOKYU CONSTRUCTION CO LTD	JPY	94.610,33	0,19
330.000,00	VYSARN LTD	AUD	203.969,10	0,41
			3.848.556,64	7,72
Appareils électriques & électroniques				
8.000,00	AELUMA INC	USD	154.500,13	0,31
5.000,00	AIMECHATEC LTD	JPY	187.283,25	0,38
700,00	CEMBRE SPA	EUR	62.860,00	0,13
20.000,00	DISCOVERIE GROUP PLC	GBP	156.953,80	0,31
21.000,00	ELECTROVAYA INC	CAD	193.033,51	0,39
1.200,00	ENPLAS CORP	JPY	81.887,99	0,16
3.000,00	ESPEC CORP	JPY	68.293,81	0,14
20.000,00	FRENCKEN GROUP LTD	SGD	40.573,44	0,08
1.600,00	GRAHAM CORP	USD	173.238,87	0,35
5.000,00	INSTEEL INDUSTRIES INC	USD	132.073,82	0,26
14.000,00	KEIWA INC	JPY	90.864,67	0,18
35.000,00	KYOSAN ELECTRIC MFG CO LTD	JPY	176.116,22	0,35
900,00	MESA LABORATORIES INC	USD	78.365,26	0,16
2.300,00	M-TRON INDUSTRIES INC	USD	199.462,08	0,40
17.000,00	NIPPON SIGNAL CO LTD/THE	JPY	143.271,69	0,29
19.000,00	OSAKI ELECTRIC CO LTD	JPY	151.946,99	0,30
90.000,00	PC PARTNER GROUP LTD	SGD	175.885,85	0,35
600,00	PVA TEPLA AG	EUR	27.084,00	0,05
4.300,00	RS TECHNOLOGIES CO LTD	JPY	168.468,82	0,34
2.600,00	SAMCO INC	JPY	193.935,04	0,39
170.000,00	SMART PARKING LTD	AUD	82.411,76	0,17
21.000,00	SODICK CO LTD	JPY	217.781,36	0,45
10.000,00	SUZUKI CO LTD	JPY	175.174,42	0,35
5.100,00	TAKAOKA TOKO CO LTD	JPY	205.850,13	0,41
27.500,00	VOLEX PLC	GBP	179.736,48	0,36
3.400,00	YAMAICHI ELECTRONICS CO LTD	JPY	174.194,95	0,35
			3.691.248,34	7,41
Services diversifiés				
24.000,00	ACADEMEDIA AB	SEK	218.635,34	0,44
30.000,00	BEAUTY FARM MEDICAL AND HEAL	HKD	56.481,30	0,11
60.000,00	BOKU INC-REG S	GBP	103.436,27	0,21
3.900,00	CARRIAGE SERVICES INC	USD	130.784,57	0,26
33.000,00	CURVES HOLDINGS CO LTD	JPY	163.033,30	0,33
170.000,00	EDU HOLDINGS LTD	AUD	108.165,43	0,22
33.000,00	GENUSPLUS GROUP LTD	AUD	219.366,76	0,44
4.500,00	GL EVENTS	EUR	150.975,00	0,30
12.800,00	GLOBE-ING INC	JPY	153.270,89	0,31
34.500,00	HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	GBP	109.940,21	0,22
43.000,00	IBJ INC	JPY	180.039,48	0,36
2.800,00	JOHNSON OUTDOORS INC-A	USD	112.754,31	0,23
16.000,00	LEGACY EDUCATION INC	USD	164.576,23	0,33
5.000,00	LINCOLN EDUCATIONAL SERVICES	USD	218.227,94	0,44
23.000,00	LITALICO INC	JPY	195.571,07	0,39
9.000,00	M&A CAPITAL PARTNERS CO LTD	JPY	165.406,63	0,33
4.000,00	MIPS AB	SEK	93.339,36	0,19

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026 (suite)

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
12.000,00	NEXT GEOSOLUTIONS EUROPE SPA	EUR	188.400,00	0,38	11.000,00	ITOKI CORP	JPY	156.462,24	0,31
7.000,00	NOMURA MICRO SCIENCE CO LTD	JPY	185.345,84	0,37	23.000,00	JAPAN BUSINESS SYSTEMS INC	JPY	177.004,20	0,36
12.900,00	SANSEI TECHNOLOGIES INC	JPY	167.728,30	0,34	22.000,00	JBCC HOLDINGS INC	JPY	147.049,64	0,30
27.000,00	SCIENCE GROUP PLC	GBP	183.364,29	0,37	36.858,00	ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	153.329,28	0,31
42.000,00	SERVICORP LTD	AUD	166.956,52	0,33	50.000,00	SCALES CORP LTD	NZD	160.957,29	0,32
700,00	TRANSCAT INC	USD	56.799,62	0,11	7.500,00	STARTIA HOLDINGS INC	JPY	122.097,38	0,24
2.400,00	WILLDAN GROUP INC	USD	166.045,66	0,33	5.500,00	SWORD GROUP	EUR	157.575,00	0,32
			3.658.644,32	7,34	10.000,00	VELO3D INC	USD	153.503,02	0,31
	Services financiers							2.339.884,18	4,69
36.000,00	ABC ARBITRAGE	EUR	186.480,00	0,37		Accessoires & Equipements automobiles			
12.000,00	AGF MANAGEMENT LTD-CLASS B	CAD	149.144,60	0,30	7.200,00	BASLER AG	EUR	203.400,00	0,41
105.000,00	B2 IMPACT ASA	NOK	222.742,74	0,46	19.500,00	ENDUR ASA	NOK	192.009,55	0,39
140.000,00	BTG CONSULTING PLC	GBP	187.717,67	0,38	42.000,00	JUKI CORP	JPY	116.858,29	0,23
21.000,00	ENITY HOLDING AB	SEK	131.333,03	0,26	12.000,00	MOTORCAR PARTS OF AMERICA IN	USD	160.797,69	0,32
6.500,00	EZCORP INC-CL A	USD	196.540,72	0,39	8.500,00	MS INTERNATIONAL PLC	GBP	142.094,27	0,29
12.000,00	FORESIGHT GROUP HOLDINGS LTD	GBP	61.016,95	0,12	6.800,00	NIPPON AVIONICS CO LTD	JPY	181.514,07	0,36
12.900,00	HOIST FINANCE AB	SEK	208.335,29	0,43	10.500,00	NIPPON SEIKI CO LTD	JPY	139.009,38	0,28
75.000,00	HYDREIGHT TECHNOLOGIES INC	CAD	220.554,24	0,45	12.000,00	NITTOU CO LTD	JPY	187.670,73	0,38
10.000,00	J-LEASE CO LTD	JPY	70.715,57	0,14	4.900,00	STANDARD MOTOR PRODS	USD	167.019,16	0,34
3.800,00	OTC MARKETS GROUP INC-A	USD	171.171,17	0,34	2.000,00	STRATTEC SECURITY CORP	USD	142.482,29	0,29
18.500,00	POLAR CAPITAL HOLDINGS PLC	GBP	191.357,09	0,38	5.000,00	TEIKOKU CORP	JPY	83.954,56	0,17
24.000,00	RAMSDENS HOLDINGS PLC	GBP	164.383,56	0,33	6.000,00	TOKYO KEIKI INC	JPY	201.168,04	0,40
5.700,00	STACK CAPITAL GROUP INC	CAD	75.341,70	0,15	10.000,00	TOYO DENKI SEIZO -TOYO ELEC	JPY	104.889,38	0,21
14.000,00	TATTON ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	120.919,43	0,24	45.000,00	XRF SCIENTIFIC LTD	AUD	47.038,33	0,08
10.004,00	TRINITY CAPITAL INC	USD	156.539,46	0,31				2.069.905,74	4,15
400.000,00	VALUE PARTNERS GROUP LTD	HKD	91.458,65	0,18		Immobilier			
80.000,00	VANQUIS BANKING GROUP PLC	GBP	108.288,83	0,22	16.000,00	AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E	CAD	121.327,95	0,24
6.500.000,00	ZIXIN GROUP HOLDINGS LTD	SGD	140.654,58	0,28	31.000,00	CEDAR WOODS PROPERTIES LTD	AUD	130.368,13	0,26
			2.854.695,28	5,73	80.000,00	CENTURION CORP LTD	SGD	78.982,96	0,16
	Commerce & Distribution				76.000,00	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	AUD	123.423,72	0,25
8.000,00	AENTRA INC	CAD	190.622,98	0,38	49.000,00	G CITY LTD	ILS	160.245,42	0,32
2.700,00	BUILD-A-BEAR WORKSHOP INC	USD	72.288,11	0,15	9.000,00	JINUSHI CO LTD	JPY	138.912,51	0,28
50.000,00	BUSHIROAD INC	JPY	74.536,58	0,15	150.000,00	NEWRIVER REIT PLC	GBP	136.173,67	0,27
900,00	CEWE STIFTUNG + CO KGAA	EUR	81.990,00	0,16	7.500,00	NP3 FASTIGHETER AB	SEK	180.637,14	0,36
129.500,00	CHINA AVIATION OIL SINGAPORE	SGD	160.254,94	0,32	115.000,00	PEET LTD	AUD	123.344,95	0,25
3.200,00	CITI TRENDS INC	USD	161.889,27	0,32	8.500,00	POSTAL REALTY TRUST INC- A	USD	183.189,01	0,37
42.000,00	CLEAN ENERGY FUELS CORP	USD	75.308,32	0,15	70.000,00	PROPERTY FOR INDUSTRY LTD	NZD	84.284,90	0,17
10.300,00	DAKTRONICS INC	USD	176.216,22	0,35	5.000,00	SRE HOLDINGS CORP	JPY	63.584,82	0,13
3.700,00	FLEXSTEEL INDS	USD	241.035,60	0,48	9.000,00	SUN FRONTIER FUDOUSAN CO LTD	JPY	117.649,40	0,24
37.000,00	FOCUSRITE PLC	GBP	94.497,33	0,19	17.000,00	TOSEI CORP	JPY	154.982,27	0,31
100.000,00	GREEN TEA GROUP LTD	HKD	62.459,57	0,13				1.797.106,85	3,61
4.700,00	HARVIA OYJ	EUR	195.520,00	0,39		Logiciels			
3.000,00	HIBINO CORP	JPY	43.720,95	0,09	20.000,00	COGNYTE SOFTWARE LTD	USD	153.590,48	0,31
16.000,00	INTERMESTIC INC	JPY	175.830,99	0,35	9.000,00	EWELL CO LTD/JP	JPY	89.460,04	0,18
4.000,00	MATSUDA SANGYO CO LTD	JPY	123.133,36	0,25	6.000,00	FUKUI COMPUTER HOLDINGS INC	JPY	99.292,41	0,20
17.000,00	MAX STOCK LTD	ILS	179.911,34	0,36	120.000,00	INFO-TECH SYSTEMS INTEGRATOR	SGD	71.409,25	0,14
6.000,00	TOTECH CORP	JPY	133.681,49	0,27	55.000,00	KANAMIC NETWORK CO LTD	JPY	143.556,92	0,29
12.900,00	VALUENCE HOLDINGS INC	JPY	152.663,30	0,31	20.000,00	PEXIP HOLDING ASA	NOK	138.949,04	0,28
9.000,00	WORLD CO LTD	JPY	77.351,21	0,16	6.000,00	RADWARE LTD	USD	161.952,24	0,32
			2.472.911,56	4,96	4.500,00	RED VIOLET INC	USD	250.800,31	0,51
	Chimie				900,00	SOFTWARE SERVICE INC	JPY	51.632,06	0,10
17.500,00	ARAKAWA CHEMICAL INDUSTRIES	JPY	197.871,75	0,40	25.000,00	TDC SOFT INC	JPY	121.357,39	0,24
20.000,00	ASHTAD TECHNOLOGY HOLDINGS	GBP	96.238,68	0,19	5.300,00	TXT E-SOLUTIONS SPA	EUR	197.425,00	0,40
14.300,00	CARLIT CO LTD	JPY	166.614,82	0,33				1.479.425,14	2,97
7.000,00	DAIICHI KANSENSO KAGAKU-KOGYO	JPY	76.963,73	0,15		Energie			
9.000,00	DUK SAN NEOLUX CO LTD	KRW	166.655,87	0,33	3.000,00	2G ENERGY AG	EUR	212.700,00	0,43
8.500,00	FLOTEK INDUSTRIES INC	USD	174.862,24	0,35	43.000,00	ALTO INGREDIENTS INC	USD	214.379,43	0,43
8.000,00	FUJIBO HOLDINGS INC	JPY	182.977,89	0,37	4.000,00	ARTESIAN RESOURCES CORP-CL A	USD	118.918,92	0,24
18.000,00	HOKKO CHEMICAL INDUSTRY CO	JPY	206.818,83	0,42	500.000,00	CHONGQING MACHINERY AND EL-H	HKD	112.650,29	0,23
3.500,00	JCU CORP	JPY	144.095,09	0,29	11.000,00	GREMS INC	JPY	143.320,12	0,29
5.000,00	NATURAL GAS SERVICES GROUP	USD	188.664,39	0,38	66.000,00	PANORO ENERGY ASA	NOK	150.218,77	0,30
10.500,00	NIPPON CARBIDE INDUSTRIES CO	JPY	202.863,28	0,41	2.300,00	RILEY EXPLORATION PERMIAN IN	USD	66.306,31	0,13
7.000,00	NIPPON FINE CHEMICAL CO LTD	JPY	95.950,38	0,19	10.500,00	SANDRIDGE ENERGY INC	USD	125.819,99	0,25
4.000,00	OSAKA ORGANIC CHEMICAL IND	JPY	128.299,79	0,26	48.000,00	TANTALUS SYSTEMS HOLDING INC	CAD	161.277,40	0,32
10.000,00	SHIKOKU KASEI HOLDINGS CORP	JPY	189.705,02	0,38	6.000,00	YU GROUP PLC	GBP	113.884,37	0,23
4.500,00	T HASEGAWA CO LTD	JPY	77.254,34	0,15				1.419.475,60	2,85
37.000,00	TRICAN WELL SERVICE LTD	CAD	153.287,51	0,31		Industrie sidérurgique			
			2.449.123,61	4,91	25.000,00	BRC ASIA LTD	SGD	74.215,58	0,15
	Bureautique				250.000,00	BROKEN HILL MINES LTD	AUD	90.137,86	0,18
3.500,00	AUBAY	EUR	192.150,00	0,39	700.000,00	GALAN LITHIUM LTD	AUD	154.825,03	0,31
3.300,00	BASE CO LTD	JPY	50.863,55	0,09	70.000,00	GOGOLD RESOURCES INC	CAD	137.233,75	0,28
15.000,00	BAUDROIE INC	JPY	212.792,52	0,43	35.000,00	INTEGRA RESOURCES CORP	CAD	67.969,54	0,14
14.000,00	BUSINESS ENGINEERING CORP	JPY	74.439,71	0,14	650.000,00	KAISER REEF LTD	AUD	74.837,15	0,15
20.000,00	CRESO LTD	JPY	155.423,57	0,31	950.000,00	MEEKA METALS LTD	AUD	54.688,68	0,10
180.000,00	CSE GLOBAL LTD	SGD	163.105,22	0,33	42.000,00	PANTORO GOLD LTD	AUD	58.791,09	0,12
27.000,00	FORFARMERS NV	EUR	167.940,00	0,34	30.000,00	SERABI GOLD PLC	GBP	97.515,67	0,20
8.000,00	ILL INC	JPY	95.191,56	0,19	420.000,00	ST BARBARA LTD	AUD	117.073,17	0,23

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026 (suite)

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
160.000,00	SYLVANIA PLATINUM LTD	GBP	154.539,12	0,31	15.000,00	VECTOR INC	JPY	141.188,97	0,28
600.000,00	TORQUE METALS LTD	AUD	83.623,69	0,17				244.330,06	0,49
22.000,00	UNITED STATES ANTIMONY CORP	USD	139.700,87	0,28		Capital risque			
			1.305.151,20	2,62	16.000,00	STINGRAY GROUP INC	CAD	147.467,71	0,30
	Internet							147.467,71	0,30
11.000,00	ALLOT LTD	USD	85.148,26	0,17		Publicité			
40.000,00	BHG GROUP AB	SEK	78.734,75	0,16	12.500,00	NEXXEN INTERNATIONAL LTD	USD	98.727,37	0,20
18.000,00	BRANGISTA INC	JPY	86.892,97	0,17				98.727,37	0,20
9.000,00	BUYSELL TECHNOLOGIES CO LTD	JPY	159.594,39	0,32		Audiovisuel			
14.000,00	GATECHNOLOGIES CO LTD	JPY	101.111,43	0,20	40.000,00	SKY NETWORK TELEVISION LTD	NZD	65.079,48	0,13
20.000,00	MEMBERS CO LTD	JPY	112.369,95	0,23				65.079,48	0,13
15.000,00	OISIX RA DAICHI INC	JPY	121.491,94	0,24				47.655.665,31	95,61
6.000,00	PORT INC	JPY	69.908,32	0,14		Autres valeurs mobilières			
12.000,00	TEMAIRAZU INC	JPY	143.174,82	0,29		Actions			
12.900,00	WESTWING GROUP SE	EUR	214.140,00	0,43		Industrie sidérurgique			
			1.172.566,83	2,35	160.000,00	METRO MINING LTD	AUD	172.579,91	0,35
	Télécommunications							172.579,91	0,35
28.000,00	AMPLITECH GROUP INC	USD	170.453,95	0,34				172.579,91	0,35
2.300,00	BK TECHNOLOGIES CORP	USD	172.967,73	0,35		Total portefeuille titres		47.828.245,22	95,96
16.700,00	GOOCH & HOUSEGO PLC	GBP	183.401,44	0,37					
45.000,00	HEXATRONIC GROUP AB	SEK	160.112,97	0,32					
8.000,00	IPS INC	JPY	145.090,70	0,29					
8.500,00	OPTICAL CABLE CORP	USD	155.903,96	0,31					
14.000,00	RADCOM LTD	USD	172.658,10	0,35					
			1.160.588,85	2,33					
	Equipement diversifié								
25.188,00	AVINGTRANS PLC	GBP	185.678,89	0,37					
6.500,00	AVON TECHNOLOGIES PLC	GBP	129.486,88	0,26					
3.000,00	FUJIKURA COMPOSITES INC	JPY	41.170,03	0,08					
10.000,00	HANZA AB	SEK	130.140,08	0,26					
11.000,00	OKADA AIYON CORP	JPY	119.107,84	0,24					
3.300,00	SP GROUP AS	DKK	177.475,13	0,36					
10.000,00	TOCALO CO LTD	JPY	174.636,25	0,35					
250.000,00	XIN POINT HOLDINGS LTD	HKD	107.910,06	0,22					
16.000,00	ZOTEFAMPS PLC	GBP	81.727,42	0,16					
			1.147.332,58	2,30					
	Assurances								
8.000,00	AMERICAN COASTAL INSURANCE C	USD	77.669,90	0,16					
6.000,00	HERITAGE INSURANCE HOLDINGS	USD	136.866,96	0,27					
14.000,00	KINGSTONE COS INC	USD	233.027,20	0,47					
70.000,00	TOWER LTD	NZD	65.129,24	0,13					
5.000,00	TRISURA GROUP LTD	CAD	136.771,37	0,27					
			649.464,67	1,30					
	Transports								
9.000,00	FERRARI GROUP PLC	EUR	64.350,00	0,13					
19.000,00	HAMAKYOREX CO LTD	JPY	185.690,27	0,37					
1.500,00	ITURAN LOCATION AND CONTROL	USD	80.044,61	0,16					
16.000,00	KLAVENESS COMBINATION CARRIE	NOK	123.321,70	0,25					
2.000,00	MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	JPY	79.111,03	0,16					
2.500,00	OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	108.056,75	0,22					
			640.574,36	1,29					
	Assurances, Réassurances								
10.000,00	FACC AG	EUR	180.600,00	0,36					
11.500,00	INNOVATIVE SOLUTIONS & SUPP	USD	181.054,84	0,37					
3.000,00	TAT TECHNOLOGIES LTD	USD	126.554,71	0,25					
			488.209,55	0,98					
	Textile								
70.000,00	JNBY DESIGN LTD	HKD	134.444,22	0,27					
17.000,00	TSI HOLDINGS CO LTD	JPY	105.669,73	0,21					
27.000,00	VINCE HOLDING CORP	USD	168.853,32	0,34					
			408.967,27	0,82					
	Alimentation								
20.000,00	ARMANINO FOODS OF DISTINCT	USD	181.054,84	0,36					
4.000,00	LIFEWAY FOODS INC	USD	104.399,55	0,21					
3.500,00	WARABEYA NICHIO HOLDINGS CO	JPY	49.613,92	0,10					
			335.068,31	0,67					
	Hôtels & Restaurants								
17.000,00	GREENS CO LTD	JPY	196.518,25	0,39					
65.000,00	PIERRE & VACANCES	EUR	118.300,00	0,24					
			314.818,25	0,63					
	Métal								
51.000,00	AMERIGO RESOURCES LTD	CAD	193.052,00	0,39					
570.000,00	FENIX RESOURCES LTD	AUD	88.077,56	0,17					
			281.129,56	0,56					
	Divertissement								
7.000,00	ALARIS EQUITY PARTNERS INCOM	CAD	103.141,09	0,21					

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP (en EUR)

Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	100,00	95,96
	100,00	95,96

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	30,28	29,08
Japon	27,17	26,03
Royaume-Uni	7,35	7,04
Australie	6,05	5,79
Canada	4,78	4,61
Suède	4,18	4,01
Israël	4,10	3,92
France	2,79	2,68
Autres	13,30	12,80
	100,00	95,96

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
RED VIOLET INC	Logiciels	250.800,31	0,51
FLEXSTEEL INDS	Commerce & Distribution	241.035,60	0,48
ELECTROMED INC	Cosmétiques	240.488,06	0,49
ENERGY SERVICES OF AMERICA	Matériaux de construction	236.823,23	0,48
CALIAN GROUP LTD	Cosmétiques	234.453,32	0,48
KINGSTONE COS INC	Assurances	233.027,20	0,47
FIRST UNITED CORP	Banques	231.487,80	0,47
ALERUS FINANCIAL CORP	Banques	231.216,65	0,47
ETON PHARMACEUTICALS INC	Cosmétiques	231.137,93	0,47
LUMIBIRD	Cosmétiques	230.850,00	0,47

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		22.911.706,92
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		2.696.034,15
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	25.607.741,07
Avoirs en banque	3.3	1.640.724,74
A recevoir sur vente de titres		155.825,77
A recevoir sur souscriptions d'actions		2.009,04
Dividendes et intérêts sur obligations à recevoir	3.4	4.685,84
Total actifs		27.410.986,46
Passifs		
Charges à payer	10	43.139,31
A payer sur achat de titres		214.760,98
A payer sur rachat d'actions		9.278,68
Total passifs		267.178,97
Actifs nets à la fin de la période		27.143.807,49

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	379.189,61
Intérêts bancaires	3.4	8.901,29
Autres revenus		254,71
Total revenus		388.345,61
Charges		
Commission de gestion	6	223.732,43
Commission de banque dépositaire	8	3.421,77
Commission de services	7	35.353,39
Frais de transaction	12	88.186,01
Taxe d'abonnement	9	1.372,48
Intérêts bancaires et charges		1.576,32
Total charges		353.642,40
Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		34.703,21
Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	948.199,44
Change	3.2	192,91
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		983.095,56
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-Titres	3.3	824.700,98
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		1.807.796,54
Souscriptions		1.098.766,19
Rachats		(7.230.030,14)
Actifs nets en début de période		31.467.274,90
Actifs nets à la fin de la période		27.143.807,49

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
F	19.936,36	861,76	(7.244,14)	13.553,98
I	61,87	-	(29,00)	32,87
R	17.771,25	500,39	(2.026,88)	16.244,76

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Appareils électriques & électroniques				
774,00	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	774.387,00	2,85
1.210,00	ASML HOLDING NV	EUR	2.082.894,00	7,68
930,00	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	267.003,00	0,98
2.850,00	HALMA PLC	GBP	130.159,04	0,48
5.770,00	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	471.235,90	1,74
4.674,00	LEGRAND SA	EUR	690.349,80	2,54
4.941,00	PRYSMIAN SPA	EUR	721.633,05	2,66
2.853,00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	814.246,20	3,00
			5.951.907,99	21,93
Cosmétiques				
3.220,00	ASTRAZENECA PLC	GBP	527.072,21	1,94
1.138,00	ESSILORLUXOTTICA	EUR	186.688,90	0,69
1.140,00	LONZA GROUP AG-REG	CHF	674.667,39	2,49
2.109,00	LOREAL	EUR	809.117,85	2,98
2.230,00	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	404.968,00	1,49
2.920,00	UCB SA	EUR	765.040,00	2,82
2.220,00	VIRBAC SA	EUR	738.150,00	2,72
			4.105.704,35	15,13
Energie				
44.414,00	E.ON SE	EUR	800.562,35	2,95
56.189,00	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	796.198,13	2,93
7.429,00	ELIA GROUP SA/NV	EUR	1.038.574,20	3,83
26.800,00	VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	976.592,00	3,60
			3.611.926,68	13,31
Banques				
79.551,00	BANCO SANTANDER SA	EUR	961.294,28	3,54
3.453,00	BNP PARIBAS	EUR	352.689,42	1,30
44.571,00	FINECOBANK SPA	EUR	978.333,45	3,61
9.900,00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	765.963,00	2,82
			3.058.280,15	11,27
Matériaux de construction				
3.252,00	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	257.428,32	0,94
14.656,00	KINGSPAN GROUP PLC	EUR	1.171.747,20	4,32
142.185,00	NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	SEK	462.856,19	1,71
21.290,00	SPIE SA - W/I	EUR	1.073.016,00	3,95
			2.965.047,71	10,92
Alimentation				
7.380,00	DANONE	EUR	529.441,20	1,95
10.755,00	KERRY GROUP PLC-A	EUR	864.164,25	3,18
			1.393.605,45	5,13
Chimie				
2.420,00	AIR LIQUIDE SA	EUR	419.337,60	1,54
13.048,00	NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	720.752,82	2,66
			1.140.090,42	4,20
Equipement diversifié				
6.454,00	KNORR-BREMSE AG	EUR	655.726,40	2,42
			655.726,40	2,42
Services diversifiés				
295,00	ADYEN NV	EUR	242.018,00	0,89
15.200,00	BUREAU VERITAS SA	EUR	407.056,00	1,50
			649.074,00	2,39
Commerce & Distribution				
6.880,00	MONCLER SPA	EUR	349.366,40	1,29
11.291,00	ZALANDO SE	EUR	286.452,67	1,05
			635.819,07	2,34
Textile				
280,00	HERMES INTERNATIONAL	EUR	447.440,00	1,65
			447.440,00	1,65
Assurances				
1.050,00	ALLIANZ SE-REG	EUR	434.805,00	1,60
			434.805,00	1,60
Assurances, Réassurances				
6.700,00	LEONARDO SPA	EUR	314.397,50	1,16
			314.397,50	1,16
Accessoires & Equipements automobiles				
501,00	FERRARI NV	EUR	162.499,35	0,60

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
2.100,00	KION GROUP AG	EUR	81.417,00	0,29
			243.916,35	0,89
			25.607.741,07	94,34
Total portefeuille titres			25.607.741,07	94,34

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total portefeuille titres	25.607.741,07	94,34
Avoirs en banque	1.640.724,74	6,04
Autres actifs et passifs	(104.658,32)	(0,38)
Total actif net	27.143.807,49	100,00

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS (en EUR)

Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	100,00	94,34
	100,00	94,34

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	34,65	32,67
Pays-Bas	13,15	12,40
Allemagne	10,66	10,05
Italie	9,87	9,32
Irlande	7,95	7,50
Belgique	7,04	6,65
Espagne	6,86	6,47
Danemark	2,81	2,66
Suisse	2,63	2,49
Royaume-Uni	2,57	2,42
Suède	1,81	1,71
	100,00	94,34

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ASML HOLDING NV	Appareils électriques & électroniques	2.082.894,00	7,68
KINGSPAN GROUP PLC	Matériaux de construction	1.171.747,20	4,32
SPIE SA - W/I	Matériaux de construction	1.073.016,00	3,95
ELIA GROUP SA/NV	Energie	1.038.574,20	3,83
FINECOBANK SPA	Banques	978.333,45	3,61
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Energie	976.592,00	3,60
BANCO SANTANDER SA	Banques	961.294,28	3,54
KERRY GROUP PLC-A	Alimentation	864.164,25	3,18
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Appareils électriques & électroniques	814.246,20	3,00
LOREAL	Cosmétiques	809.117,85	2,98

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		361.235.882,72
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		28.116.898,54
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	389.352.781,26
Avoirs en banque	3.3	9.379.213,43
A recevoir sur vente de titres		945.181,36
A recevoir sur souscriptions d'actions		144.483,05
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	100.983,09
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3	15.283,30
Dividendes et intérêts sur obligations à recevoir	3.4	132.420,66
Total actifs		400.070.346,15
Passifs		
Charges à payer	10	260.333,93
A payer sur achat de titres		480.536,91
A payer sur rachat d'actions		15.624,32
Total passifs		756.495,16
Actifs nets à la fin de la période		399.313.850,99

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	2.532.941,19
Intérêts sur obligations	3.4	685,35
Intérêts bancaires	3.4	131.945,62
Autres revenus		1.445,68
Total revenus		2.667.017,84
Charges		
Commission de gestion	6	1.818.083,73
Commission de banque dépositaire	8	10.369,20
Commission de services	7	408.181,29
Frais professionnels		604,45
Frais de transaction	12	1.088.567,07
Taxe d'abonnement	9	18.368,74
Intérêts bancaires et charges		22.380,19
Autres charges	11	5.211,67
Total charges		3.371.766,34
Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		(704.748,50)
Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	20.334.295,16
Change	3.2	(20.519,57)
Contrats de change à terme	3.3	422.572,50
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		20.031.599,59
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-Titres	3.3	21.782.793,49
Contrats de change à terme	3.3	285,75
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		41.814.678,83
Souscriptions		106.612.922,28
Rachats		(67.459.216,70)
Actifs nets en début de période		318.345.466,58
Actifs nets à la fin de la période		399.313.850,99

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
F	40.332,96	7.234,20	(5.989,33)	41.577,83
F (CHF)	2.280,00	-	-	2.280,00
F (USDH)	287,44	-	(1,30)	286,14
F (d)	500,00	100,00	(500,00)	100,00
I	35.366,81	14.149,92	(23.615,71)	25.901,02
I (CHF)	3.846,41	188,57	(681,00)	3.353,98
I (USD)	50,00	-	(40,00)	10,00
I (USDH)	7.560,64	13,00	(1.690,00)	5.883,64
M	17.770,00	30.206,70	(843,00)	47.133,70
MGA	36.014,00	3.570,00	(737,00)	38.847,00
R	547.450,35	62.967,44	(54.267,38)	556.150,41
R (CHF)	8.275,77	1.135,00	(1.440,00)	7.970,77
R (USDH)	16.816,38	700,00	(1.102,00)	16.414,38
U	11.803,14	27,39	(1.220,85)	10.609,68
TDA	430.132,00	5.023,00	(24.819,00)	410.336,00

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Appareils électriques & électroniques				
3.663,00	ARM HOLDINGS PLC-ADR	USD	1.136.000,97	0,28
21.636,00	BROADCOM INC	USD	7.148.604,04	1,79
20.637,00	CHROMA ATE INC	TWD	1.223.888,60	0,31
46.350,00	FUJIKURA LTD	JPY	1.556.018,68	0,39
76.320,00	FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	JPY	1.942.760,21	0,49
696.360,00	GOLDWIND SCIENCE&TECHNOLOG-H	HKD	817.072,34	0,20
9.630,00	HUBBELL INC	USD	4.406.906,32	1,10
45.630,00	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	3.726.602,10	0,93
48.636,00	NVENT ELECTRIC PLC	USD	7.215.212,07	1,81
76.320,00	VIDIA CORP	USD	13.356.834,43	3,35
40.635,00	PRYSMIAN SPA	EUR	5.934.741,75	1,49
20.637,00	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	3.891.323,10	0,97
41.634,00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	11.882.343,60	2,98
92.532,00	SIEYUAN ELECTRIC CO LTD-A	CNY	2.063.489,54	0,52
2.763,00	SK HYNIX INC	KRW	4.133.624,47	1,04
124.632,00	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	8.246.851,66	2,07
423.630,00	WASION HOLDINGS LTD	HKD	937.431,04	0,23
			79.619.704,92	19,95
Energie				
50.634,00	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	5.827.360,90	1,46
526.320,00	AXIA ENERGIA-ADR	USD	4.861.313,04	1,22
206.370,00	BROOKFIELD RENEWABLE CORP	USD	6.700.301,23	1,68
1.206.360,00	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	USD	6.098.802,41	1,53
546.300,00	E.ON SE	EUR	9.847.057,50	2,47
546.300,00	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	7.741.071,00	1,94
54.630,00	ELIA GROUP SA/NV	EUR	7.637.274,00	1,91
18.630,00	FIRST SOLAR INC	USD	3.844.953,03	0,96
243.630,00	HYDRO ONE LTD	CAD	8.786.631,11	2,20
38.637,00	NEXTPOWER INC-CL A	USD	4.026.250,49	1,01
46.350,00	NORDEX SE	EUR	2.141.370,00	0,54
81.600,00	SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	CNY	1.672.654,06	0,41
276.300,00	VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	10.068.372,00	2,52
			79.253.410,77	19,85
Accessoires & Equipements automobiles				
186.300,00	BYD CO LTD-H	HKD	1.505.435,66	0,38
176.220,00	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	8.927.359,38	2,24
3.263,00	DEERE & CO	USD	1.810.389,92	0,45
20.637,00	KEYENCE CORP	JPY	9.002.701,72	2,25
7.632,00	LS ELECTRIC CO LTD	KRW	1.025.462,02	0,26
423.630,00	NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	1.247.777,45	0,31
5.634,00	TESLA INC	USD	2.072.649,70	0,52
50.634,00	WABTEC CORP	USD	11.939.933,88	2,99
72.630,00	XYLEM INC	USD	7.509.483,34	1,88
			45.041.193,07	11,28
Services diversifiés				
16.380,00	CLEAN HARBORS INC	USD	4.280.175,81	1,07
50.634,00	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	JPY	2.493.621,25	0,62
22.635,00	QUANTA SERVICES INC	USD	14.255.318,29	3,58
23.634,00	REPUBLIC SERVICES INC	USD	4.404.734,30	1,10
153.630,00	TETRA TECH INC	USD	3.882.070,06	0,97
100.638,00	VERALTO CORP	USD	7.805.980,79	1,95
38.637,00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	7.532.069,06	1,89
			44.653.969,56	11,18
Matériaux de construction				
3.963,00	COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	6.869.997,24	1,72
45.630,00	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	3.612.070,80	0,90
63.540,00	CRH PLC	USD	5.946.628,18	1,49
100.638,00	KANDENKO CO LTD	JPY	3.640.660,68	0,91
117.630,00	KINGSPAN GROUP PLC	EUR	9.404.518,50	2,36
156.330,00	SPIE SA - W/I	EUR	7.879.032,00	1,97
7.263,00	TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	3.120.174,13	0,78
31.635,00	WSP GLOBAL INC	CAD	3.429.619,77	0,86
			43.902.701,30	10,99
Equipement diversifié				
80.631,00	KNORR-BREMSE AG	EUR	8.192.109,60	2,05
22.635,00	VALMONT INDUSTRIES	USD	11.435.297,82	2,87
			19.627.407,42	4,92
Internet				
50.634,00	ALPHABET INC-CL A	USD	15.827.055,52	3,96
			15.827.055,52	3,96

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Logiciels				
22.635,00	CADENCE DESIGN SYS INC	USD	7.430.567,83	1,86
23.634,00	MICROSOFT CORP	USD	7.710.972,34	1,93
			15.141.540,17	3,79
Chimie				
27.630,00	ECOLAB INC	USD	6.733.135,92	1,69
120.636,00	NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	6.663.759,73	1,67
20.637,00	UMICORE	EUR	417.692,88	0,10
			13.814.588,53	3,46
Transports				
135.630,00	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	2.532.093,62	0,63
			2.532.093,62	0,63
Bureautique				
2.563,00	LUMENTUM HOLDINGS INC	USD	1.923.561,43	0,48
			1.923.561,43	0,48
Métal				
90.630,00	NORSK HYDRO ASA	NOK	719.368,37	0,18
			719.368,37	0,18
			362.056.594,68	90,67
Fonds				
Organismes de placement collectif				
2.340,00	FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	EUR	27.296.186,58	6,84
			27.296.186,58	6,84
Total portefeuille titres			389.352.781,26	97,51

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026

Achat		Vente	Echéance	Engagement en EUR	Contrepartie	Plus ou moins- valeur non réalisées en en EUR	
Contrats de changes à terme							
7.328.550,42	CHF	7.984.423,35	EUR	30/09/26	7.946.381,59	BNP Paribas	9.754,28
159.478,90	EUR	146.165,96	CHF	30/09/26	158.488,44	BNP Paribas	36,98
12.823.097,51	USD	11.171.629,09	EUR	30/09/26	11.215.864,17	BNP Paribas	5.492,04
							15.283,30
Total des Contrats de change à terme							15.283,30
Total Autres instruments financiers							15.283,30

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total portefeuille titres	389.352.781,26	97,51
Total Autres instruments financiers	15.283,30	-
Avoirs en banque	9.379.213,43	2,35
Autres actifs et passifs	566.573,00	0,14
Total actif net	399.313.850,99	100,00

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION (en EUR)

Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	92,99	90,67
Fonds	7,01	6,84
	100,00	97,51

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	43,35	42,26
France	15,61	15,21
Allemagne	6,14	5,99
Japon	5,44	5,29
Irlande	4,74	4,63
Chine	4,17	4,06
Canada	3,14	3,06
Brésil	2,81	2,75
Taiwan	2,43	2,38
Corée du Sud	2,32	2,27
Royaume-Uni	2,14	2,09
Belgique	2,07	2,01
Autres	5,64	5,51
	100,00	97,51

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	Organismes de placement collectif	27.296.186,58	6,84
ALPHABET INC-CL A	Internet	15.827.055,52	3,96
QUANTA SERVICES INC	Services diversifiés	14.255.318,29	3,58
NVIDIA CORP	Appareils électriques & électroniques	13.356.834,43	3,35
WABTEC CORP	Accessoires & Equipements automobiles	11.939.933,88	2,99
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Appareils électriques & électroniques	11.882.343,60	2,98
VALMONT INDUSTRIES	Equipement diversifié	11.435.297,82	2,87
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Energie	10.068.372,00	2,52
E.ON SE	Energie	9.847.057,50	2,47
KINGSPAN GROUP PLC	Matériaux de construction	9.404.518,50	2,36

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		5.165.350,98
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		111.569,52
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	5.276.920,50
Avoirs en banque	3.3	363.467,29
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3	445,23
Dividendes et intérêts sur obligations à recevoir	3.4	2.843,07
Total actifs		5.643.676,09
Passifs		
Charges à payer	10	10.180,60
A payer sur rachat d'actions		2.595,18
Total passifs		12.775,78
Actifs nets à la fin de la période		5.630.900,31

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	31.394,34
Intérêts bancaires	3.4	2.659,77
Total revenus		34.054,11
Charges		
Commission de gestion	6	43.980,29
Commission de banque dépositaire	8	3.421,77
Commission de services	7	7.112,50
Frais de transaction	12	8.592,20
Taxe d'abonnement	9	275,02
Intérêts bancaires et charges		16,09
Autres charges	11	121,57
Total charges		63.519,44
Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		(29.465,33)
Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	(308.011,75)
Change	3.2	277,16
Contrats de change à terme	3.3	6.527,47
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		(330.672,45)
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-Titres	3.3	193.149,73
Contrats de change à terme	3.3	(33,40)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(137.556,12)
Souscriptions		2.300.736,18
Rachats		(2.705.970,09)
Actifs nets en début de période		6.173.690,34
Actifs nets à la fin de la période		5.630.900,31

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
F	450,00	20.161,53	(466,28)	20.145,25
I	1.523,72	77,41	(80,75)	1.520,38
I (CHF)	288,00	-	-	288,00
I (USDH)	221,00	-	-	221,00
R	38.567,06	910,89	(25.356,06)	14.121,89

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Appareils électriques & électroniques				
631,00	GARMIN LTD	USD	131.100,97	2,33
310,00	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	312.979,88	5,56
2.046,00	NVIDIA CORP	USD	358.072,37	6,36
			802.153,22	14,25
Services diversifiés				
1.000,00	ACUSHNET HOLDINGS CORP	USD	103.673,58	1,83
7.319,00	AMER SPORTS INC	USD	216.631,65	3,85
6.210,00	MIZUNO CORP	JPY	111.958,25	1,99
11.071,00	TECHNOGYM SPA	EUR	168.279,20	2,99
10.360,00	YONEX CO LTD	JPY	128.848,51	2,29
			729.391,19	12,95
Capital risque				
800,00	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	USD	71.491,30	1,26
3.631,00	LIBERTY MEDIA CORP-FORMULA-C	USD	302.154,59	5,37
1.678,00	TKO GROUP HOLDINGS INC	USD	295.458,92	5,25
			669.104,81	11,88
Internet				
2.238,00	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	23.176,77	0,41
1.100,00	ALPHABET INC-CL C	USD	339.948,40	6,04
3.300,00	NETFLIX INC	USD	206.087,64	3,66
1.050,00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	50.334,60	0,89
			619.547,41	11,00
Loisirs				
1.523,00	CTS EVENTIM AG + CO KGAA	EUR	77.749,15	1,38
1.246,00	MADISON SQUARE GARDEN SPORTS	USD	437.936,36	7,78
			515.685,51	9,16
Cosmétiques				
13.121,00	BIOGAIA AB-B SHS	SEK	138.621,32	2,46
3.400,00	COOPER COS INC/THE	USD	213.254,61	3,79
1.316,00	PHARMANUTRA SPA	EUR	115.413,20	2,05
			467.289,13	8,30
Alimentation				
9.306,00	CELSIUS HOLDINGS INC	USD	238.327,37	4,23
1.986,00	VITA COCO CO INC/THE	USD	114.890,27	2,04
			353.217,64	6,27
Textile				
7.038,00	ASICS CORP	JPY	165.709,35	2,94
873,00	DECKERS OUTDOOR CORP	USD	75.815,77	1,35
2.256,00	ON HOLDING AG-CLASS A	USD	69.892,00	1,24
			311.417,12	5,53
Commerce & Distribution				
3.000,00	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	23.773,67	0,42
1.585,00	MONCLER SPA	EUR	80.486,30	1,43
1.500,00	NINTENDO CO LTD	JPY	55.014,46	0,98
3.201,00	SONY GROUP CORP	JPY	56.504,00	1,00
			215.778,43	3,83
Logiciels				
648,00	MICROSOFT CORP	USD	211.420,41	3,75
			211.420,41	3,75
Chimie				
463,00	ALZCHEM GROUP AG	EUR	80.376,80	1,43
1.212,00	SYMRISE AG	EUR	106.437,84	1,89
			186.814,64	3,32
Accessoires & Equipements automobiles				
461,00	FERRARI NV	EUR	149.525,35	2,66
			149.525,35	2,66
Audiovisuel				
48.744,00	RCS MEDIAGROUP SPA	EUR	45.575,64	0,81
			45.575,64	0,81
			5.276.920,50	93,71
Total portefeuille titres			5.276.920,50	93,71

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026

Achat	Vente	Echéance	Engagement en EUR	Contrepartie	Plus ou moins-value non réalisées en en EUR
Contrats de changes à terme					
261.556,95 CHF	284.962,95 EUR	30/09/26	283.607,43	BNP Paribas	350,32
221.596,42 USD	193.057,33 EUR	30/09/26	193.821,76	BNP Paribas	94,91
					445,23
Total des Contrats de change à terme					445,23
Total Autres instruments financiers					445,23

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total portefeuille titres	5.276.920,50	93,71
Total Autres instruments financiers	445,23	0,01
Avoirs en banque	363.467,29	6,45
Autres actifs et passifs	(9.932,71)	(0,17)
Total actif net	5.630.900,31	100,00

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT (en EUR)

Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	100,00	93,71
	100,00	93,71

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	62,19	58,27
Italie	10,60	9,94
Japon	9,82	9,20
Allemagne	5,01	4,70
Finlande	4,11	3,85
Suisse	3,81	3,57
Suède	2,63	2,46
Autres	1,83	1,72
	100,00	93,71

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS	Loisirs	437.936,36	7,78
NVIDIA CORP	Appareils électriques & électroniques	358.072,37	6,36
ALPHABET INC-CL C	Internet	339.948,40	6,04
MICRON TECHNOLOGY INC	Appareils électriques & électroniques	312.979,88	5,56
LIBERTY MEDIA CORP-FORMULA-C	Capital risque	302.154,59	5,37
TKO GROUP HOLDINGS INC	Capital risque	295.458,92	5,25
CELSIUS HOLDINGS INC	Alimentation	238.327,37	4,23
AMER SPORTS INC	Services diversifiés	216.631,65	3,85
COOPER COS INC/THE	Cosmétiques	213.254,61	3,79
MICROSOFT CORP	Logiciels	211.420,41	3,75

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030 (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		294.328.845,00
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		782.174,42
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	295.111.019,42
Avoirs en banque	3.3	18.955.196,77
A recevoir sur souscriptions d'actions		389.171,62
Remboursement fiscal à recevoir	3.5	2.275,70
Dividendes et intérêts sur obligations à recevoir	3.4	5.241.411,75
Total actifs		319.699.075,26
Passifs		
Charges à payer	10	393.236,83
A payer sur rachat d'actions		82.689,77
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3	5.137.923,13
Total passifs		5.613.849,73
Actifs nets à la fin de la période		314.085.225,53

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	0,01
Intérêts sur obligations	3.4	9.450.049,20
Intérêts bancaires	3.4	262.950,29
Autres revenus		517,04
Total revenus		9.713.516,54
Charges		
Commission de gestion	6	1.139.675,89
Commission de banque dépositaire	8	9.470,56
Commission de services	7	370.070,30
Frais professionnels		5.965,23
Taxe d'abonnement	9	54.694,59
Intérêts bancaires et charges		40,00
Frais de liquidation		79.665,59
Autres charges	11	2.258,67
Total charges		1.661.840,83
Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		8.051.675,71
Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	(1.403.572,13)
Change	3.2	289.340,03
Contrats de change à terme	3.3	610.879,78
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		7.548.323,39
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-Titres	3.3	5.577.871,92
Contrats de change à terme	3.3	(5.770.065,75)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		7.356.129,56
Souscriptions		98.139.022,90
Rachats		(55.262.196,47)
Actifs nets en début de période		263.852.269,54
Actifs nets à la fin de la période		314.085.225,53

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
C	1.370.215,85	558.949,61	(89.671,19)	1.839.494,27
C (CHF)	29.845,05	20.362,94	(873,53)	49.334,46
C (d)	3.461,30	1.380,00	(1.714,00)	3.127,30
C (USDH)	33.849,89	5.014,09	(557,00)	38.306,98
I	56.571,15	27.347,35	(6.624,27)	77.294,23
I (d)	4.644,87	442,00	(423,54)	4.663,33
IG	37.787,78	-	(34.249,68)	3.538,10
I (USDH)	4.288,58	1.065,00	(4,00)	5.349,58
I (CHF)	56,00	2.215,54	(7,00)	2.264,54
I (GPBH)	2,00	1.010,00	-	1.012,00

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030 (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations et autres titres de créance				
Services financiers				
3.000.000,00	28/08/2024	USD	2.666.916,82	0,85
1.300.000,00	AZORRA FINANCE 7.75% 24-15/04/2030	USD	1.179.300,01	0,38
3.000.000,00	B2 IMPACT ASA 24-18/03/2029 FRN	EUR	3.075.001,50	0,98
2.525.000,00	B2 IMPACT ASA 25-18/01/2031 FRN	EUR	2.569.326,38	0,82
1.200.000,00	B2 IMPACT ASA 25-31/03/2030 FRN	EUR	1.237.531,68	0,39
1.400.000,00	BENTELER INTERNA 7.25% 25-15/06/2031	EUR	1.486.566,20	0,47
2.100.000,00	BURFORD CAPITAL 9.25% 23-01/07/2031	USD	1.788.352,14	0,57
2.000.000,00	CREDIT ACCEPTANC 6.625% 25-15/03/2030	USD	1.751.990,90	0,56
3.000.000,00	DOBANK SPA 5.375% 25-15/11/2031	EUR	3.041.564,70	0,97
2.960.000,00	DOBANK SPA 7% 25-28/02/2030	EUR	3.106.007,62	0,99
3.955.000,00	ENCORE CAPITAL 8.5% 24-15/05/2030	USD	3.673.874,33	1,17
1.900.000,00	GRENKE FINANCE 5.25% 25-08/04/2030	EUR	1.986.035,61	0,63
5.274.000,00	INTL PERSONAL FI 10.75% 24-14/12/2029	EUR	5.567.295,58	1,78
3.100.000,00	JEFFERIES FIN LL 6.625% 24-15/10/2031	USD	2.669.116,81	0,85
1.000.000,00	JEFFERSON CAPITA 8.25% 25-15/05/2030	USD	919.704,36	0,29
800.000,00	JEFFERSON CAPITA 9.5% 24-15/02/2029	USD	731.807,92	0,23
3.000.000,00	JERROLD FINCO 7.5% 25-15/06/2031	GBP	3.532.752,84	1,12
2.500.000,00	KANE BIDCO LTD 7.75% 25-15/07/2031	GBP	2.936.342,87	0,93
500.000,00	NAVIENT CORP 11.5% 23-15/03/2031	USD	461.800,05	0,15
3.300.000,00	NAVIENT CORP 9.375% 26-15/10/2031	USD	2.875.232,39	0,92
600.000,00	ONEMAIN FINANCE 7.125% 24-15/11/2031	USD	533.965,89	0,17
2.200.000,00	PRA GROUP INC 8.875% 24-31/01/2030	USD	1.987.196,71	0,63
1.800.000,00	TRUENOORD DAC 8.75% 25-01/03/2030	USD	1.632.074,00	0,52
			51.409.757,31	16,37
Télécommunications				
800.000,00	CONNECT FINCO 9% 24-15/09/2029	USD	736.304,66	0,23
4.400.000,00	EUTELSAT COMM 5.75% 26-15/03/2031	EUR	4.500.033,12	1,43
1.900.000,00	FIBERCO SPA 25-30/06/2031 FRN	EUR	1.920.489,98	0,61
500.000,00	FIBERCO SPA 4.75% 25-30/06/2030	EUR	509.444,90	0,16
1.000.000,00	FIBERCO SPA 5.375% 26-15/04/2031	EUR	1.037.065,20	0,33
1.100.000,00	ILIAD HOLDING 8.5% 24-15/04/2031	USD	1.019.322,75	0,32
1.300.000,00	PLT VII FINANCE 24-15/06/2031 FRN	EUR	1.099.999,99	0,35
4.000.000,00	SOFTBANK GRP COR 5.875% 25-10/07/2031	EUR	4.012.713,60	1,28
500.000,00	SOFTBANK GRP COR 7% 24-08/07/2031	USD	436.873,11	0,14
2.500.000,00	SOFTBANK GRP COR 8.25% 26-22/10/2031	USD	2.253.098,05	0,72
3.000.000,00	TDC BRANDS A/S 8% 26-30/04/2031	EUR	3.040.654,80	0,97
5.000.000,00	TELECOMMUNICATIO 7.25% 26-18/05/2031	USD	4.362.166,97	1,39
3.800.000,00	VIASAT INC 7.5% 23-30/05/2031	USD	3.356.836,18	1,07
2.500.000,00	VMED O2 UK FIN 4.5% 21-15/07/2031	GBP	2.381.016,64	0,76
			30.666.019,95	9,76
Energie				
221.000,00	AMERIGAS PARTNER 9.375% 23-01/06/2028	USD	197.667,13	0,06
800.000,00	AMERIGAS PARTNER 9.5% 25-01/06/2030	USD	750.826,55	0,24
3.000.000,00	BREAKWATER ENRGY 9.25% 25-15/11/2030	USD	2.769.611,65	0,88
400.000,00	CONTOURGLOB PWR 5% 25-28/02/2030	EUR	404.713,44	0,13
1.000.000,00	CONTOURGLOB PWR 6.75% 25-28/02/2030	USD	887.632,29	0,28
3.000.000,00	CVR ENERGY INC 7.5% 26-15/02/2031	USD	2.611.771,19	0,83
3.000.000,00	HILCORP ENERGY I 6% 21-01/02/2031	USD	2.542.037,26	0,81
1.500.000,00	ITHACA ENERGY N 5.5% 25-01/10/2031	EUR	1.495.381,67	0,48
3.000.000,00	NABORS INDS INC 8.875% 24-15/08/2031	USD	2.693.975,33	0,86
600.000,00	NABORS INDS INC 9.125% 23-31/01/2030	USD	548.442,40	0,17
1.500.000,00	NEOEN FINCO PLC 5.5% 26-15/06/2031	EUR	1.528.026,30	0,49
1.732.000,00	NGL ENERGY PART 8.125% 24-15/02/2029	USD	1.566.186,71	0,50
3.300.000,00	PBF HOLDING CO 9.875% 25-15/03/2030	USD	3.086.082,76	0,98
1.300.000,00	TRANSOCEAN INC 8.5% 24-15/05/2031	USD	1.179.892,42	0,38
500.000,00	TRANSOCEAN INC 8.5% 24-15/05/2031	USD	453.804,78	0,14
3.000.000,00	VENTURE GLOBAL L 8.375% 23-01/06/2031	USD	2.729.155,08	0,87
1.900.000,00	VOLTAGRID L 7.375% 25-01/11/2030	USD	1.725.365,52	0,55
3.000.000,00	XLPR INFRAST OP 8.375% 25-15/01/2031	USD	2.798.588,30	0,89
			29.969.160,78	9,54
Cosmétiques				
2.750.000,00	CAB 7.75% 26-09/08/2031	EUR	2.746.427,04	0,87
500.000,00	CIDRON AIDA FINC 7% 25-27/10/2031	EUR	484.460,12	0,15
500.000,00	CIDRON AIDA FINC 9.125% 25-27/10/2031	GBP	560.882,61	0,18
3.800.000,00	CLARIANE SE 6.875% 26-15/04/2031	EUR	3.898.789,36	1,24
2.000.000,00	CLARIANE SE 7.875% 25-27/06/2030	EUR	2.135.411,60	0,68
2.800.000,00	EMEIS SA 25-31/12/2031 FRN	EUR	2.787.652,00	0,89
1.000.000,00	GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	993.964,53	0,32
1.000.000,00	GRIFOLS SA 7.125% 24-01/05/2030	EUR	1.040.039,20	0,33
2.000.000,00	GRUPPO SAN DONAT 6.5% 25-31/10/2031	EUR	1.976.519,66	0,63
3.800.000,00	ORGANON & CO/ORG 5.125% 21-30/04/2031	USD	3.288.198,53	1,05

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
400.000,00	RAY FINANCING LL 6.5% 24-15/07/2031	EUR	403.198,76	0,13
			20.315.543,41	6,47
Immobilier				
1.800.000,00	ALEXANDRITE LAKE 6.75% 25-30/07/2030	EUR	1.797.092,35	0,57
1.500.000,00	BLACKSTONE MTGE 7.75% 24-01/12/2029	USD	1.359.723,17	0,43
1.000.000,00	BRANDYWINE OPER 6.125% 25-15/01/2031	USD	836.127,88	0,27
1.700.000,00	CPI PROPERTY GRO 1.5% 21-27/01/2031	EUR	1.399.729,61	0,45
800.000,00	CPI PROPERTY GRO 1.75% 22-14/01/2030	EUR	698.667,84	0,22
1.500.000,00	CPI PROPERTY GRO 4.75% 25-22/07/2030	EUR	1.431.368,31	0,46
1.800.000,00	DL INVEST GROUP 6.625% 25-10/07/2030	EUR	1.786.086,00	0,57
1.300.000,00	EF/ELLINGTON 5 7.375% 25-30/09/2030	USD	1.131.461,93	0,36
2.400.000,00	MLP GROUP SA 4.75% 26-20/01/2031	EUR	2.370.109,42	0,75
1.000.000,00	MLP GROUP SA 6.125% 24-15/10/2029	EUR	1.029.722,30	0,33
2.900.000,00	NEW IMMO HOLDING 5.5% 26-23/04/2031	EUR	2.909.962,37	0,93
63.400,00	NEXITY 0.875% 21-19/04/2028 CV FLAT	EUR	3.060.142,95	0,97
			19.810.194,13	6,31
Audiovisuel				
2.600.000,00	CABLE ONE INC 4% 20-15/11/2030	USD	1.226.038,01	0,39
3.000.000,00	CANAL PLUS SA 4.625% 25-03/12/2030	EUR	2.992.776,60	0,96
1.300.000,00	DIGI ROMANIA SA 4.625% 25-29/10/2031	EUR	1.303.139,50	0,41
2.800.000,00	DIRECTV FIN/DTV 10% 25-15/02/2031	USD	2.541.131,64	0,82
1.000.000,00	DIRECTV FINANCIN 8.875% 24-01/02/2030	USD	889.109,68	0,28
1.000.000,00	DISCOVERY HLDG 4.302% 26-17/01/2030	EUR	988.660,66	0,31
1.800.000,00	ECHOSTAR CORP 10.75% 24-30/11/2029	USD	1.700.787,77	0,54
900.000,00	GRAY TELEVISION 10.5% 24-15/07/2029	USD	830.966,94	0,26
2.300.000,00	SCRIPPS ESCROW 3.875% 20-15/01/2029	USD	1.836.011,16	0,59
2.000.000,00	UNIVISION COMM 8.5% 24-31/07/2031	USD	1.756.666,67	0,56
2.000.000,00	ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	1.790.752,62	0,57
500.000,00	ZIGGO BV 4.875% 19-15/01/2030	USD	410.489,42	0,13
			18.266.530,67	5,82
Services diversifiés				
1.000.000,00	ALBION FINANCING 5.375% 25-21/05/2030	EUR	1.035.093,00	0,33
1.000.000,00	AMBER FINCO PLC 6.625% 25-15/07/2029	EUR	1.035.903,00	0,33
3.000.000,00	AVIS BUDGET FINA 7.25% 23-31/07/2030	EUR	3.064.930,20	0,98
1.300.000,00	BCP MODULAR 6.5% 25-10/07/2031	EUR	1.124.494,27	0,36
1.500.000,00	CURRENTA GROUP 5.5% 25-15/05/2030	EUR	1.519.795,20	0,48
1.300.000,00	DCLI BIDCO LLC 7.75% 24-15/11/2029	USD	1.175.847,90	0,38
1.000.000,00	DELUXE CORP 8.125% 24-15/09/2029	USD	905.582,09	0,27
2.000.000,00	DEUCE FINCO 7% 25-20/11/2031	GBP	2.373.897,84	0,76
2.300.000,00	SABRE FINCL BRWR 11.125% 25-15/06/2029	USD	2.126.810,99	0,68
			14.362.354,49	4,57
Chimie				
3.000.000,00	CELANESE US HLDS 7% 25-15/02/2031	USD	2.700.697,98	0,87
3.300.000,00	CERDIA FINANZ 9.375% 24-03/10/2031	USD	2.590.527,42	0,82
2.000.000,00	INEOS FINANCE PL 7.5% 24-15/04/2029	USD	1.700.860,84	0,54
600.000,00	INEOS FINANCE PL 7.875% 26-15/11/2031	EUR	577.082,36	0,18
600.000,00	INEOS QUATTRO FI 6.75% 24-15/04/2030	EUR	503.806,49	0,16
800.000,00	INEOS QUATTRO FI 8.5% 23-15/03/2029	EUR	733.120,22	0,23
2.300.000,00	SESI LLC 7.875% 25-30/09/2030	USD	2.044.028,49	0,65
800.000,00	SGL CARBON SE 5.75% 23-28/06/2028 CV	EUR	801.260,56	0,26
1.800.000,00	TGS ASA 8.5% 24-15/01/2030	USD	1.654.929,57	0,53
			13.306.313,93	4,24
Accessoires & Equipements automobiles				
500.000,00	IHO VERWALTUNGS 7.75% 24-15/11/2030	USD	452.573,25	0,14
500.000,00	IHO VERWALTUNGS 7% 24-15/11/2031	EUR	534.244,60	0,17
2.200.000,00	JB POINDEXTER & 8.75% 23-15/12/2031	USD	1.978.693,43	0,63
1.000.000,00	MAHLE GMBH 6.5% 24-02/05/2031	EUR	1.042.222,20	0,33
1.800.000,00	MANITOWOC CO 9.25% 24-01/10/2031	USD	1.692.530,57	0,54
4.000.000,00	NISSAN MOTOR CO 7.5% 25-17/07/2030	USD	3.606.147,82	1,15
1.000.000,00	ZF EUROPE FIN BV 6.125% 23-13/03/2029	EUR	1.031.901,60	0,33
1.200.000,00	ZF EUROPE FIN BV 7% 25-12/06/2030	EUR	1.275.793,56	0,41
			11.614.107,03	3,70
Bureautique				
1.600.000,00	ATOS SE 8.125% 26-21/05/2031	EUR	1.581.715,01	0,50
2.800.000,00	LUTECH 8.125% 26-15/05/2031	EUR	2.863.009,52	0,91
3.000.000,00	TEREOS FIN GROUP 5.75% 25-30/04/2031	EUR	2.810.416,08	0,89
3.800.000,00	XEROX CORP 10.25% 25-15/10/2030	USD	2.924.866,61	0,94
			10.180.007,22	3,24
Commerce & Distribution				
2.500.000,00	ACCO BRANDS CORP 4.25% 21-15/03/2029	USD	2.036.757,41	0,65
1.300.000,00	FERRELLGAS LP 9.25% 25-15/01/2031	USD	1.198.196,80	0,38
1.500.000,00	FLOS B&B IT SPA 24-15/12/2029 FRN	EUR	1.505.866,35	0,48
1.300.000,00	GOLDSTORY SASU 6.75% 24-01/02/2030	EUR	1.330.071,21	0,42
1.800.000,00	KOHL'S CORP 10% 25-01/06/2030	USD	1.703.041,20	0,54

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030 (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026 (suite)

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
1.100.000,00	LAGARDERE SCA 4.75% 25-12/06/2030	EUR	1.124.785,75	0,36	1.000.000,00	IHO VERWALTUNGS 7.75% 24-15/11/2030	USD	905.146,51	0,29
			8.898.718,72	2,83				1.633.274,82	0,52
	Industrie sidérurgique					Energie			
1.500.000,00	CLEVELAND-CLIFFS 7.5% 25-15/09/2031	USD	1.328.000,52	0,42	886.875,00	SATURN OIL & GAS 9.625% 24-15/06/2029	USD	810.346,83	0,26
4.800.000,00	ERAMET 6.5% 24-30/11/2029	EUR	4.744.432,66	1,51	476.000,00	TRANSOCEAN INC 8.75% 23-15/02/2030	USD	432.570,05	0,14
1.000.000,00	MINERAL RESOURCE 7% 25-01/04/2031	USD	906.062,63	0,29				1.242.916,88	0,40
			6.978.495,81	2,22				7.877.616,17	2,51
	Internet					Fonds			
1.000.000,00	DELIVERY HERO AG 1.5% 20-15/01/2028 CV	EUR	967.716,24	0,31		Organismes de placement collectif			
500.000,00	RAKUTEN GROUP 9.75% 24-15/04/2029	USD	475.201,78	0,15	1.150,00	UNION DOLLAR CASH	USD	2.294.548,24	0,73
5.000.000,00	UNITED GROUP 6.5% 24-31/10/2031	EUR	5.159.643,50	1,64				2.294.548,24	0,73
			6.602.561,52	2,10					
	Transports					Total portefeuille titres		295.111.019,42	93,96
3.000.000,00	CMA CGM SA 5% 25-15/01/2031	EUR	3.055.113,60	0,98					
550.000,00	SGL GROUP APS 24-22/04/2030 FRN	EUR	536.083,87	0,17					
2.000.000,00	SGL GROUP APS 25-24/02/2031 FRN	EUR	1.950.616,98	0,62					
1.000.000,00	STAR LEASING CO 7.625% 25-15/02/2030	USD	861.907,99	0,27					
			6.403.722,44	2,04					
	Logiciels								
2.000.000,00	COREWEAVE INC 9.25% 25-01/06/2030	USD	1.762.750,46	0,56					
500.000,00	COREWEAVE INC 9.75% 26-01/10/2031	USD	436.920,23	0,13					
2.800.000,00	COREWEAVE INC 9% 25-01/02/2031	USD	2.418.445,20	0,77					
1.000.000,00	IPD 3 BV 24-15/06/2031 FRN	EUR	992.467,72	0,32					
800.000,00	IPD 3 BV 5.5% 25-15/06/2031	EUR	779.718,78	0,25					
			6.390.302,39	2,03					
	Assurances								
1.500.000,00	GALAXY BIDCO LTD 8.125% 24-19/12/2029	GBP	1.798.099,32	0,57					
2.900.000,00	NASSAU COMPANIES 7.875% 25-15/07/2030	USD	2.428.925,40	0,78					
2.000.000,00	PANTHER ESCROW 7.125% 24-01/06/2031	USD	1.741.404,09	0,55					
			5.968.428,81	1,90					
	Capital risque								
1.300.000,00	888 ACQUISITIONS 10.75% 24-15/05/2030	GBP	1.576.441,97	0,50					
500.000,00	CIRSA FINANCE IN 4.875% 25-15/10/2031	EUR	508.829,55	0,16					
3.000.000,00	INTRALOT CAPITAL 25-15/10/2031 FRN	EUR	3.022.497,30	0,97					
			5.107.768,82	1,63					
	Matériaux de construction								
1.000.000,00	BROOKFIELD RESID 4.875% 20-15/02/2030	USD	814.221,03	0,26					
2.500.000,00	K HOVNANIAN ENTR 8% 25-01/04/2031	USD	2.256.127,00	0,72					
1.500.000,00	MILLER HOMES G 25-15/10/2030 FRN	EUR	1.502.242,05	0,48					
			4.572.590,08	1,46					
	Stockage & Entrepôt								
3.500.000,00	OWENS-BROCKWAY 7.25% 23-15/05/2031	USD	3.025.406,37	0,96					
			3.025.406,37	0,96					
	Assurances, Réassurances								
2.000.000,00	CZECHOSLOVAK GRO 5.25% 25-10/01/2031	EUR	2.038.727,40	0,65					
1.000.000,00	CZECHOSLOVAK GRO 6.5% 25-10/01/2031	USD	887.728,59	0,28					
			2.926.455,99	0,93					
	Hôtels & Restaurants								
1.800.000,00	ACCORINVEST GROU 5.5% 24-15/11/2031	EUR	1.826.863,92	0,59					
900.000,00	ONE HOTEL GMBH % 24-02/04/2031	EUR	766.059,34	0,24					
			2.592.923,26	0,83					
	Textile								
2.200.000,00	WILLIAM CARTER 7.375% 25-15/02/2031	USD	1.988.074,17	0,63					
			1.988.074,17	0,63					
	Appareils électriques & électroniques								
1.800.000,00	AMS-OSRAM AG 10.5% 23-30/03/2029	EUR	1.354.212,81	0,43					
			1.354.212,81	0,43					
	Banques								
1.300.000,00	ILLIMITY BANK 21-07/10/2031 FRN	EUR	1.289.928,24	0,41					
			1.289.928,24	0,41					
	Carburant, Pétrole, Gaz								
1.100.000,00	GLATFELTER CO 7.25% 24-15/11/2031	USD	939.276,66	0,30					
			939.276,66	0,30					
			284.938.855,01	90,72					
	Créances hypothécaires								
	Capital risque								
3.152.422,00	LHMC FINCO 2 8.625% 25-15/05/2030	EUR	3.245.787,28	1,03					
			3.245.787,28	1,03					
	Télécommunications								
2.000.000,00	APLD COMPUTE 2 6.75% 26-15/03/2031	USD	1.755.637,19	0,56					
			1.755.637,19	0,56					
	Accessoires & Equipements automobiles								
700.000,00	IHO VERWALTUNGS 5.625% 26-15/05/2031	EUR	728.128,31	0,23					

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030 (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026

Achat		Vente	Echéance	Engagement en EUR	Contrepartie	Plus ou moins- value non réalisées en en EUR
Contrats de changes à terme						
7.336.234,60	CHF	7.992.835,34	EUR	30/09/26	7.954.713,58	BNP Paribas 9.724,40
1.055.079,12	GBP	1.217.471,05	EUR	30/09/26	1.224.842,26	BNP Paribas 2.583,90
10.258.788,47	USD	8.937.573,75	EUR	30/09/26	8.972.962,89	BNP Paribas 4.393,75
17.445.838,08	EUR	15.300.000,00	GBP	16/10/26	17.761.783,14	BNP Paribas (235.844,89)
140.562.925,06	EUR	167.000.000,00	USD	16/10/26	146.068.398,50	BNP Paribas (4.918.780,29)
						(5.137.923,13)
Total des Contrats de change à terme						(5.137.923,13)
Total Autres instruments financiers						(5.137.923,13)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total portefeuille titres	295.111.019,42	93,96
Total Autres instruments financiers	(5.137.923,13)	(1,64)
Avoirs en banque	18.955.196,77	6,04
Autres actifs et passifs	5.156.932,47	1,64
Total actif net	314.085.225,53	100,00

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030 (en EUR)

Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	96,55	90,72
Créances hypothécaires	2,67	2,51
Fonds	0,78	0,73
	100,00	93,96

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	35,19	33,06
France	14,57	13,68
Royaume-Uni	11,04	10,38
Luxembourg	7,69	7,23
Italie	5,85	5,49
Pays-Bas	3,88	3,65
Japon	3,65	3,44
Allemagne	2,98	2,79
Norvège	2,89	2,72
Autres	12,26	11,52
	100,00	93,96

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
INTL PERSONAL FI 10.75% 24-14/12/2029	Services financiers	5.567.295,58	1,78
UNITED GROUP 6.5% 24-31/10/2031	Internet	5.159.643,50	1,64
ERAMET 6.5% 24-30/11/2029	Industrie sidérurgique	4.744.432,66	1,51
EUTELSAT COMM 5.75% 26-15/03/2031	Télécommunications	4.500.033,12	1,43
TELECOMMUNICATIO 7.25% 26-18/05/2031	Télécommunications	4.362.166,97	1,39
SOFTBANK GRP COR 5.875% 25-10/07/2031	Télécommunications	4.012.713,60	1,28
CLARIANE SE 6.875% 26-15/04/2031	Cosmétiques	3.898.789,36	1,24
ENCORE CAPITAL 8.5% 24-15/05/2030	Services financiers	3.673.874,33	1,17
NISSAN MOTOR CO 7.5% 25-17/07/2030	Accessoires & Equipements automobiles	3.606.147,82	1,15
JERROLD FINCO 7.5% 25-15/06/2031	Services financiers	3.532.752,84	1,12

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032* (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		52.347.739,67
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		360.523,27
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	52.708.262,94
Avoirs en banque	3.3	3.940.572,78
A recevoir sur souscriptions d'actions		64.814,53
Dividendes et intérêts sur obligations à recevoir	3.4	880.851,96
Total actifs		57.594.502,21
Passifs		
Charges à payer	10	23.342,57
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3	520.369,13
Total passifs		543.711,70
Actifs nets à la fin de la période		57.050.790,51

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	11,60
Intérêts sur obligations	3.4	280.699,40
Intérêts bancaires	3.4	18.211,98
Total revenus		298.922,98
Charges		
Commission de gestion	6	13.671,38
Commission de banque dépositaire	8	602,29
Commission de surperformance	6	330,46
Commission de services	7	14.374,51
Taxe d'abonnement	9	2.195,05
Intérêts bancaires et charges		97,51
Autres charges	11	42,50
Total charges		31.313,70
Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		267.609,28
Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	3.697,09
Change	3.2	97.919,29
Contrats de change à terme	3.3	(4.152,23)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		365.073,43
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-Titres	3.3	360.523,27
Contrats de change à terme	3.3	(520.369,13)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		205.227,57
Souscriptions		59.366.895,68
Rachats		(2.521.332,74)
Actifs nets en début de période		-
Actifs nets à la fin de la période		57.050.790,51

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
C	-	51.788,38	-	51.788,38
C (CHF)	-	3.885,00	-	3.885,00
C (USDH)	-	6.415,81	-	6.415,81
F	-	15.139,25	(96,00)	15.043,25
I	-	116.908,24	-	116.908,24
I (CHF)	-	6.210,00	-	6.210,00
IG	-	392.335,79	(25.000,00)	367.335,79
I (USDH)	-	10,00	-	10,00

* Voir note 1

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032* (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations et autres titres de créance				
Services financiers				
1.200.000,00	B2 IMPACT ASA 25-18/01/2031 FRN	EUR	1.221.066,00	2,14
500.000,00	COINBASE GLOBAL 3.625% 21-01/10/2031	USD	379.638,11	0,67
600.000,00	CREDIT ACCEPTANC 6.625% 25-15/03/2030	USD	525.597,27	0,92
1.000.000,00	ENCORE CAPITAL 6.625% 26-01/06/2032	USD	875.882,53	1,54
1.000.000,00	INTL PERSONAL FI 10.75% 24-14/12/2029	EUR	1.055.611,60	1,85
600.000,00	JANE STREET GRP 6.75% 25-01/05/2033	USD	539.028,60	0,94
700.000,00	JEFFERIES FIN LL 6.625% 24-15/10/2031	USD	602.703,80	1,06
900.000,00	JERROLD FINCO 8.5% 26-15/07/2032	GBP	1.050.585,34	1,84
500.000,00	KANE BIDCO LTD 7.75% 25-15/07/2031	GBP	587.268,57	1,03
1.200.000,00	NAVIENT CORP 9.375% 26-15/10/2031	USD	1.045.539,05	1,83
500.000,00	ONEMAIN FINANCE 6.75% 25-15/09/2033	USD	432.931,47	0,76
500.000,00	PRA GROUP INC 8.875% 24-31/01/2030	USD	451.635,62	0,79
200.000,00	TRUENOORD DAC 8.75% 25-01/03/2030	USD	181.341,56	0,32
			8.948.829,52	15,69
Télécommunications				
200.000,00	CONNECT FINCO 9% 24-15/09/2029	USD	184.076,17	0,32
1.000.000,00	EUTELSAT COMM 6.25% 26-15/03/2033	EUR	1.028.917,10	1,81
500.000,00	ILIAD HOLDING 7% 24-15/04/2032	USD	445.647,25	0,78
1.000.000,00	SOFTBANK GRP COR 6.375% 25-10/07/2033	EUR	1.003.045,20	1,76
750.000,00	TDC BRANDS A/S 8% 26-30/04/2031	EUR	760.163,70	1,33
1.000.000,00	TELECOMMUNICATIO 6.75% 26-18/05/2033	EUR	1.026.124,00	1,80
700.000,00	VIASAT INC 7.5% 23-30/05/2031	USD	618.364,56	1,08
500.000,00	VMED O2 UK FIN 6.75% 25-15/01/2033	USD	370.600,59	0,65
			5.436.938,57	9,53
Energie				
200.000,00	AMERIGAS PARTNER 9.5% 25-01/06/2030	USD	187.706,64	0,33
1.000.000,00	BREAKWATER ENRGY 9.25% 25-15/11/2030	USD	923.203,88	1,62
1.100.000,00	CVR ENERGY INC 7.5% 26-15/02/2031	USD	957.649,44	1,68
500.000,00	NABORS INDS INC 7.625% 25-15/11/2032	USD	447.407,94	0,78
300.000,00	NEOEN FINCO PLC 5.5% 26-15/06/2031	EUR	305.605,26	0,54
800.000,00	PBF HOLDING CO 9.875% 25-15/03/2030	USD	748.141,28	1,31
200.000,00	TRANSOCEAN INC 8.5% 24-15/05/2031	USD	181.521,91	0,31
200.000,00	VOLTAGRID L 7.375% 25-01/11/2030	USD	181.617,42	0,32
900.000,00	XPLR INFRAST OP 8.625% 25-15/03/2033	USD	844.105,22	1,48
			4.776.958,99	8,37
Audiovisuel				
700.000,00	AMC NETWORKS INC 10.5% 25-15/07/2032	USD	629.333,18	1,10
600.000,00	CANAL PLUS SA 4.875% 26-20/05/2032	EUR	596.500,32	1,05
200.000,00	DIRECTV FIN/DTV 10% 25-15/02/2031	USD	181.509,40	0,32
700.000,00	DIRECTV FIN/DTV 9.25% 26-01/06/2032	USD	622.156,91	1,09
200.000,00	ECHOSTAR CORP 10.75% 24-30/11/2029	USD	188.976,42	0,33
200.000,00	SCRIPPS ESCROW 3.875% 20-15/01/2029	USD	159.653,14	0,28
500.000,00	UNIVISION COMM 8.875% 26-15/04/2033	USD	430.513,67	0,75
300.000,00	UNIVISION COMM 9.375% 25-01/08/2032	USD	266.594,86	0,47
1.000.000,00	ZIGGO 6.125% 24-15/11/2032	EUR	905.616,44	1,59
			3.980.854,34	6,98
Immobilier				
200.000,00	ALEXANDRITE LAKE 6.75% 25-30/07/2030	EUR	199.676,93	0,35
500.000,00	BLACKSTONE MTGE 6.25% 26-01/06/2031	USD	423.059,13	0,74
600.000,00	BRANDYWINE OPER 6.125% 25-15/01/2031	USD	501.676,73	0,88
200.000,00	CPI PROPERTY GRO 6.875% 26-05/02/2033	GBP	216.389,06	0,38
200.000,00	DL INVEST GROUP 6.625% 25-10/07/2030	EUR	198.454,00	0,35
700.000,00	EF/ELLINGTON 5 7.375% 25-30/09/2030	USD	609.248,74	1,07
200.000,00	MLP GROUP SA 4.75% 26-20/01/2031	EUR	197.509,12	0,34
500.000,00	NEW IMMO HOLDING 5.5% 26-23/04/2031	EUR	501.717,65	0,88
19.100,00	NEXITY 0.875% 21-19/04/2028 CV FLAT	EUR	921.904,26	1,62
			3.769.635,62	6,61
Cosmétiques				
500.000,00	CAB 7.75% 26-09/08/2031	EUR	499.350,37	0,88
200.000,00	CIDRON AIDA FINC 7% 25-27/10/2031	EUR	193.784,05	0,34
1.000.000,00	CLARIANE SE 6.875% 26-15/04/2031	EUR	1.025.997,20	1,80
1.000.000,00	EMEIS SA 25-31/12/2031 FRN	EUR	995.590,00	1,75
200.000,00	GRUPPO SAN DONAT 6.5% 25-31/10/2031	EUR	197.651,97	0,35
600.000,00	NEOPHARMED GENTI 26-29/06/2033 FRN	EUR	606.945,78	1,06
200.000,00	ORGANON & CO/ORG 5.125% 21-30/04/2031	USD	173.063,08	0,29
			3.692.382,45	6,47
Accessoires & Equipements automobiles				
200.000,00	ADIANT GLOBAL HO 7.5% 25-15/02/2033	USD	180.451,38	0,32
800.000,00	AMER AXLE & MFG 7.75% 25-15/10/2033	USD	690.982,40	1,21
300.000,00	MAHLE GMBH 7.125% 25-15/07/2032	EUR	316.003,20	0,55

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
1.000.000,00	NISSAN MOTOR CO 6.375% 25-17/07/2033	EUR	1.020.800,80	1,80
1.000.000,00	VALEO SE 4.875% 26-03/02/2033	EUR	1.000.354,10	1,75
500.000,00	ZF NA CAPITAL 6.875% 24-23/04/2032	USD	430.304,56	0,75
			3.638.896,44	6,38
Chimie				
200.000,00	CERDIA FINANZ 9.375% 24-03/10/2031	USD	157.001,66	0,27
200.000,00	INEOS QUATTRO FI 8.5% 23-15/03/2029	EUR	183.280,05	0,32
500.000,00	OLIN CORP 6.625% 25-01/04/2033	USD	431.845,14	0,76
500.000,00	OLYMPUS WTR HLDG 7.25% 25-15/02/2033	USD	432.496,05	0,76
700.000,00	SESI LLC 7.875% 25-30/09/2030	USD	622.095,63	1,09
200.000,00	SGL CARBON SE 5.75% 23-28/06/2028 CV	EUR	200.315,14	0,35
200.000,00	TGS ASA 8.5% 24-15/01/2030	USD	183.881,06	0,32
400.000,00	WEATHERFORD INTE 6.75% 25-15/10/2033	USD	356.834,78	0,63
			2.567.749,51	4,50
Commerce & Distribution				
600.000,00	ACCO BRANDS CORP 4.25% 21-15/03/2029	USD	488.821,78	0,86
200.000,00	FERRELLGAS LP 9.25% 25-15/01/2031	USD	184.337,97	0,32
200.000,00	GOLDSTORY SASU 6.75% 24-01/02/2030	EUR	204.626,34	0,36
200.000,00	KOHL'S CORP 10% 25-01/06/2030	USD	189.226,80	0,33
300.000,00	MOLINS FINANCE 5.5% 26-15/06/2033	EUR	313.824,48	0,55
500.000,00	NEWELL BRANDS I 6.625% 24-15/05/2032	USD	443.161,03	0,78
			1.823.998,40	3,20
Transports				
500.000,00	CMA CGM SA 4.875% 25-15/01/2032	EUR	499.473,65	0,88
700.000,00	SGL GROUP APS 24-22/04/2030 FRN	EUR	682.288,57	1,20
700.000,00	VISTAJET MALTA 8.75% 26-15/01/2032	USD	606.997,35	1,06
			1.788.759,57	3,14
Industrie sidérurgique				
500.000,00	CLEVELAND-CLIFFS 7% 24-15/03/2032	USD	434.047,32	0,76
1.000.000,00	ERAMET 6.5% 24-30/11/2029	EUR	988.423,47	1,73
			1.422.470,79	2,49
Logiciels				
1.000.000,00	COREWEAVE INC 9% 25-01/02/2031	USD	863.730,43	1,51
200.000,00	IPD 3 BV 5.5% 25-15/06/2031	EUR	194.929,69	0,34
200.000,00	OAK-EAGLE ACQUIR 6.25% 26-01/07/2033	EUR	209.413,14	0,37
			1.268.073,26	2,22
Services diversifiés				
1.000.000,00	AVIS BUDGET CAR 8.375% 25-15/06/2032	USD	881.184,29	1,55
200.000,00	BCP MODULAR 6.5% 25-10/07/2031	EUR	172.999,12	0,30
200.000,00	SABRE FINCL BRWR 11.125% 25-15/06/2029	USD	184.940,09	0,32
			1.239.123,50	2,17
Bureautique				
400.000,00	ATOS SE 8.125% 26-21/05/2031	EUR	395.428,75	0,69
630.000,00	LUTECH 8.125% 26-15/05/2031	EUR	644.177,14	1,13
200.000,00	XEROX CORP 10.25% 25-15/10/2030	USD	153.940,35	0,27
			1.193.546,24	2,09
Appareils électriques & électroniques				
200.000,00	AMS-OSRAM AG 10.5% 23-30/03/2029	EUR	150.468,09	0,26
900.000,00	AMS-OSRAM AG 7.25% 26-31/05/2032	EUR	927.034,20	1,63
			1.077.502,29	1,89
Internet				
1.000.000,00	UNITED GROUP 6.375% 26-14/05/2033	EUR	1.019.840,60	1,79
			1.019.840,60	1,79
Matériaux de construction				
600.000,00	BROOKFIELD RESID 4.875% 20-15/02/2030	USD	488.532,62	0,86
300.000,00	K HOVNANIAN ENTR 8.375% 25-01/10/2033	USD	269.635,53	0,47
			758.168,15	1,33
Textile				
800.000,00	WILLIAM CARTER 7.375% 25-15/02/2031	USD	722.936,06	1,27
			722.936,06	1,27
Carburant, Pétrole, Gaz				
200.000,00	GLATFELTER CO 7.25% 24-15/11/2031	USD	170.777,57	0,30
500.000,00	LD CELLULOSE INTE 7.95% 24-26/01/2032	USD	457.557,51	0,80
			628.335,08	1,10
Assurances				
700.000,00	NASSAU COMPANIES 7.875% 25-15/07/2030	USD	586.292,34	1,03
			586.292,34	1,03
Stockage & Entrepôt				
300.000,00	OWENS-BROCKWAY 9.5% 26-01/06/2033	USD	268.792,02	0,47
300.000,00	SWORD PURCHASER 7.25% 26-15/04/2033	EUR	314.282,55	0,55
			583.074,57	1,02
Capital risque				
200.000,00	888 ACQUISITIONS 10.75% 24-15/05/2030	GBP	242.529,53	0,43
			242.529,53	0,43

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032* (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026 (suite)

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Banques				
200.000,00	ILLIMITY BANK 21-07/10/2031 FRN	EUR	198.450,50	0,34
			198.450,50	0,34
			51.365.346,32	90,04
Créances hypothécaires				
Energie				
1.400.000,00	BORR IHC/BORR FI 8.75% 26-15/01/2032	USD	1.196.677,29	2,10
160.050,00	SATURN OIL & GAS 9.625% 24-15/06/2029	USD	146.239,33	0,25
			1.342.916,62	2,35
			1.342.916,62	2,35
Total portefeuille titres			52.708.262,94	92,39

*Voir note 1

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032* (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026

Achat		Vente		Echéance	Engagement en EUR	Contrepartie	Plus ou moins- value non réalisées en EUR
Contrats de changes à terme							
1.010.468,80	CHF	1.100.892,84	EUR	30/09/26	1.095.656,06	BNP Paribas	1.353,39
644.238,67	USD	562.394,77	EUR	30/09/26	563.490,48	BNP Paribas	(850,76)
2.297.621,42	EUR	2.000.000,00	GBP	16/10/26	2.321.801,72	BNP Paribas	(13.631,09)
28.674.222,31	EUR	33.500.000,00	USD	16/10/26	29.301.145,81	BNP Paribas	(507.240,67)
							(520.369,13)
Total des Contrats de change à terme							(520.369,13)
Total Autres instruments financiers							(520.369,13)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total portefeuille titres	52.708.262,94	92,39
Total Autres instruments financiers	(520.369,13)	(0,91)
Avoirs en banque	3.940.572,78	6,91
Autres actifs et passifs	922.323,92	1,61
Total actif net	57.050.790,51	100,00

*Voir note 1

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032* (en EUR)

Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	97,45	90,04
Créances hypothécaires	2,55	2,35
	100,00	92,39

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	45,03	41,58
France	17,27	15,98
Royaume-Uni	7,42	6,85
Pays-Bas	4,02	3,72
Japon	3,84	3,56
Italie	3,13	2,88
Autriche	2,91	2,69
Luxembourg	2,91	2,69
Danemark	2,74	2,53
Norvège	2,67	2,46
Autres	8,06	7,45
	100,00	92,39

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
B2 IMPACT ASA 25-18/01/2031 FRN	Services financiers	1.221.066,00	2,14
BORR IHC/BORR FI 8.75% 26-15/01/2032	Energie	1.196.677,29	2,10
INTL PERSONAL FI 10.75% 24-14/12/2029	Services financiers	1.055.611,60	1,85
JERROLD FINCO 8.5% 26-15/07/2032	Services financiers	1.050.585,34	1,84
NAVIENT CORP 9.375% 26-15/10/2031	Services financiers	1.045.539,05	1,83
EUTELSAT COMM 6.25% 26-15/03/2033	Télécommunications	1.028.917,10	1,81
TELECOMMUNICATIO 6.75% 26-18/05/2033	Télécommunications	1.026.124,00	1,80
CLARIANE SE 6.875% 26-15/04/2031	Cosmétiques	1.025.997,20	1,80
NISSAN MOTOR CO 6.375% 25-17/07/2033	Accessoires & Equipements automobiles	1.020.800,80	1,80
UNITED GROUP 6.375% 26-14/05/2033	Internet	1.019.840,60	1,79

*Voir note 1

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INOVATION* (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2026

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		2.400.268,79
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		133.432,73
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	2.533.701,52
Avoirs en banque	3.3	124.674,59
A recevoir sur vente de titres		17.695,91
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3	6,74
Dividendes et intérêts sur obligations à recevoir	3.4	853,21
Total actifs		2.676.931,97
Passifs		
Charges à payer	10	21.238,74
A payer sur achat de titres		40.802,13
Total passifs		62.040,87
Actifs nets à la fin de la période		2.614.891,10

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	1.165,91
Intérêts bancaires	3.4	197,18
Total revenus		1.363,09
Charges		
Commission de gestion	6	1.776,00
Commission de banque dépositaire	8	318,58
Commission de surperformance	6	18.724,55
Commission de services	7	512,33
Frais de transaction	12	4.395,47
Taxe d'abonnement	9	65,85
Intérêts bancaires et charges		2,15
Autres charges	11	0,38
Total charges		25.795,31
Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		(24.432,22)
Bénéfice / (Perte) nette réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	32.531,64
Change	3.2	(383,84)
Contrats de change à terme	3.3	179,55
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		7.895,13
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-Titres	3.3	133.432,73
Contrats de change à terme	3.3	6,74
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		141.334,60
Souscriptions		2.473.556,50
Rachats		-
Actifs nets en début de période		-
Actifs nets à la fin de la période		2.614.891,10

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
F	-	100,00	-	100,00
I	-	24.710,00	-	24.710,00
I (USDH)	-	100,00	-	100,00
R	-	100,00	-	100,00

* Voir note 1

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INOVATION* (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2026

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Appareils électriques & électroniques				
400,00	SN PLUS INC	CAD	10.796,21	0,41
300,00	ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	CNY	18.117,37	0,69
110,00	ARM HOLDINGS PLC-ADR	USD	34.114,14	1,30
1.350,00	ASE TECHNOLOGY HOLDING -ADR	USD	53.277,36	2,04
730,00	AXT INC	USD	46.023,27	1,76
75,00	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	21.532,50	0,82
135,00	BROADCOM INC	USD	44.604,43	1,71
300,00	CAMBRICON TECHNOLOGIES-A	CNY	61.701,52	2,36
65,00	CELESTICA INC	USD	20.739,96	0,79
440,00	CHROMA ATE INC	TWD	26.094,44	1,00
2.660,00	FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	JPY	67.711,51	2,60
1.843,00	HESAI GROUP	HKD	26.640,43	1,02
2.400,00	HUA HONG GRACE SEMICONDUCTOR	HKD	57.605,57	2,20
420,00	INTEL CORP	USD	51.294,15	1,96
90,00	KIOXIA HOLDINGS CORP	JPY	43.436,80	1,66
70,00	M/A-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	23.288,64	0,89
195,00	MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	50.807,79	1,94
200,00	MEDIATEK INC	TWD	23.310,38	0,89
392,00	MICRONICS JAPAN CO LTD	JPY	35.104,20	1,34
65,00	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	65.624,81	2,51
500,00	NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	CNY	57.011,38	2,18
65,00	NVENT ELECTRIC PLC	USD	9.642,83	0,37
340,00	NVIDIA CORP	USD	59.503,72	2,28
120,00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	34.248,00	1,31
500,00	SIEYUAN ELECTRIC CO LTD-A	CNY	11.150,14	0,43
140,00	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	58.479,66	2,24
95,00	TERADYNE INC	USD	40.203,62	1,54
220,00	TOWER SEMICONDUCTOR LTD	USD	50.153,77	1,92
			1.102.218,60	42,16
Accessoires & Equipements automobiles				
5.500,00	ANHUI YINGLIU ELECTROMECHA-A	CNY	42.821,69	1,64
140,00	BLOOM ENERGY CORP- A	USD	37.066,39	1,42
1.289,00	BYD CO LTD-H	HKD	10.416,03	0,39
800,00	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	40.528,25	1,55
50,00	DEERE & CO	USD	27.741,19	1,06
1.100,00	EBARA CORP	JPY	37.034,72	1,42
63,00	GE VERNOVA INC	USD	64.739,07	2,48
8.800,00	SINOTRUK HONG KONG LTD	HKD	37.827,30	1,45
2.204,00	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	JPY	34.717,95	1,33
60,00	TESLA INC	USD	22.072,95	0,84
2.050,00	UBTECH ROBOTICS CORP LTD-H	HKD	23.504,87	0,90
85,00	WABTEC CORP	USD	20.043,73	0,76
250,00	XYLEM INC	USD	25.848,42	0,99
			424.362,56	16,23
Bureautique				
800,00	ACCELINK TECHNOLOGIES CO -A	CNY	26.496,34	1,01
400,00	INFLEQION INC	USD	4.660,19	0,18
84,00	LUMENTUM HOLDINGS INC	USD	63.042,98	2,41
30,00	SANDISK CORP	USD	59.662,29	2,28
35,00	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	29.541,68	1,13
			183.403,48	7,01
Assurances, Réassurances				
520,00	KRATOS DEFENSE & SECURITY	USD	22.677,51	0,87
450,00	ROCKET LAB CORP	USD	40.009,18	1,53
3.320,00	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	55.677,64	2,13
71,00	SAFRAN SA	EUR	24.495,00	0,94
97,00	THALES SA	EUR	21.805,60	0,83
			164.664,93	6,30
Industrie sidérurgique				
2.700,00	ALMONTY INDUSTRIES INC	CAD	39.050,58	1,49
870,00	ARTEMIS GOLD INC	CAD	16.739,74	0,64
240,00	CAMECO CORP	USD	21.382,31	0,82
530,00	LYNAS RARE EARTHS LTD	AUD	5.800,21	0,22
470,00	MP MATERIALS CORP	USD	23.025,19	0,88
			105.998,03	4,05
Energie				
120,00	FIRST SOLAR INC	USD	24.766,20	0,95
60,00	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	11.154,00	0,43
500,00	HYDRO ONE LTD	CAD	18.032,74	0,69
180,00	NEXTPOWER INC-CL A	USD	18.757,28	0,72
160,00	OKLO INC	USD	7.323,36	0,27

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
600,00	SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	CNY	12.298,93	0,47
			92.332,51	3,53
Cosmétiques				
430,00	CORTEVA INC	USD	31.852,27	1,22
35,00	ELI LILLY & CO	USD	36.718,32	1,41
40,00	INTUITIVE SURGICAL INC	USD	13.913,41	0,53
135,00	TEMPUS AI INC-CL A	USD	6.840,33	0,26
			89.324,33	3,42
Internet				
1.300,00	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	13.462,83	0,51
204,00	ALPHABET INC-CL C	USD	63.044,98	2,42
			76.507,81	2,93
Télécommunications				
140,00	CORNING INC	USD	31.278,05	1,19
260,00	ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	CNY	42.563,89	1,63
			73.841,94	2,82
Logiciels				
73,00	MICROSOFT CORP	USD	23.817,42	0,91
260,00	PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	USD	26.532,14	1,02
			50.349,56	1,93
Transports				
1.660,00	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	30.990,75	1,19
1.800,00	PONY AI INC-CLASS A	HKD	10.961,65	0,41
			41.952,40	1,60
Equipement diversifié				
35,00	FABRINET	USD	17.207,03	0,65
90,00	MATERION CORP	USD	23.410,39	0,90
			40.617,42	1,55
Audiovisuel				
115,00	SPACE EXPLORATION TECHN-CL A	USD	17.186,13	0,66
			17.186,13	0,66
Services diversifiés				
326,00	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	JPY	16.054,84	0,61
			16.054,84	0,61
Chimie				
200,00	NUTRIEN LTD	USD	11.011,98	0,42
			11.011,98	0,42
			2.489.826,52	95,22
Fonds				
Organismes de placement collectif				
450,00	FRK FTSE KOREA UCITS ETF	EUR	43.875,00	1,68
			43.875,00	1,68
Total portefeuille titres			2.533.701,52	96,90

*Voir note 1

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INOVATION* (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2026

Achat	Vente	Echéance	Engagement en EUR	Contrepartie	Plus ou moins- value non réalisées en en EUR
Contrats de changes à terme					
429,47 EUR	490,20 USD	30/09/26	428,76	BNP Paribas	2,21
10.588,38 USD	9.224,72 EUR	30/09/26	9.261,24	BNP Paribas	4,53
					6,74
Total des Contrats de change à terme					6,74
Total Autres instruments financiers					6,74

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total portefeuille titres	2.533.701,52	96,90
Total Autres instruments financiers	6,74	-
Avoirs en banque	124.674,59	4,77
Autres actifs et passifs	(43.491,75)	(1,67)
Total actif net	2.614.891,10	100,00

*Voir note 1

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INOVATION* (en EUR)

Répartitions par Nature et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	98,27	95,22
Fonds	1,73	1,68
	100,00	96,90

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	45,27	43,88
Chine	18,93	18,33
Japon	10,46	10,15
Taiwan	6,36	6,17
Canada	5,44	5,26
Royaume-Uni	3,92	3,80
France	3,62	3,51
Autres	6,00	5,80
	100,00	96,90

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	Appareils électriques & électroniques	67.711,51	2,60
MICRON TECHNOLOGY INC	Appareils électriques & électroniques	65.624,81	2,51
GE VERNOVA INC	Accessoires & Equipements automobiles	64.739,07	2,48
ALPHABET INC-CL C	Internet	63.044,98	2,42
LUMENTUM HOLDINGS INC	Bureautique	63.042,98	2,41
CAMBRICON TECHNOLOGIES-A	Appareils électriques & électroniques	61.701,52	2,36
SANDISK CORP	Bureautique	59.662,29	2,28
NVIDIA CORP	Appareils électriques & électroniques	59.503,72	2,28
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Appareils électriques & électroniques	58.479,66	2,24
HUA HONG GRACE SEMICONDUCTOR	Appareils électriques & électroniques	57.605,57	2,20

*Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026

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. Le minimum capital est EUR 1,250,000.

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

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

Au 30 juin 2026, les compartiments suivants sont ouverts à la souscription :

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE libellé en EUR
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP libellé en EUR
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP libellé en EUR
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS libellé en EUR
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION libellé en EUR
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT libellé en EUR
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030 libellé en EUR
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032 libellé en EUR
 MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INNOVATION libellé en EUR

En date du 28 mars 2025, une demande de rachat total des parts du compartiment MANDARINE FUNDS - GLOBAL IMPROVERS, a été initiée par ses principaux actionnaires. Par conséquent, le compartiment est dormant depuis cette date.

Au 26 janvier 2026, le Conseil d'Administration de la SICAV a pris acte de la fusion du compartiment dénommé MANDARINE MULTI-ASSETS (le « Compartiment Absorbé ») dans le compartiment de la Société dénommé MANDARINE GLOBAL TRANSITION (le « Compartiment Absorbant »), avec effet au 5 mars 2026.

Le Compartiment absorbant a émis 0,730977 action de la classe d'actions I pour chaque action du Compartiment absorbé.

Le Compartiment absorbant a émis 0,729467 action de la classe d'actions R pour chaque action du Compartiment absorbé.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a pris acte du lancement du compartiment dénommé MANDARINE GLOBAL TARGET 2032, avec effet au 6 mai 2026.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a pris acte du lancement du compartiment dénommé GLOBAL STRATEGIC INNOVATION, avec effet au 27 mai 2026.

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 son actif net (hors liquidité) dans des titres présentant des caractéristiques durables.

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS, avait 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 au moins 90 % de son actif net (hors liquidités) dans des titres présentant des caractéristiques durables.

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP a pour objectif de fournir aux investisseurs une croissance à long terme, provenant d'un portefeuille géré de façon active composé d'actions cotées sélectionnées dans l'univers des sociétés européennes de micro et petite capitalisations et de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice de référence composite 50% MSCI® Europe Microcap NR et 50% MSCI® Europe Microcap NR Ex UK.

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

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS a pour objectif de fournir aux investisseurs une croissance du capital à long terme, provenant d'un portefeuille diversifié et de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice EURO STOXX® Net Return (EUR) en sélectionnant via une stratégie active de « stock picking » des entreprises de la zone euro répondant positivement à des critères ESG (Environnemental, Social, Governance) et possédant un profil de croissance supérieur à la moyenne.

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION a pour objectif réaliser une performance nette supérieure à MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index), sur la durée de placement recommandée de 5 ans, au travers d'un portefeuille diversifié composé d'actions d'entreprises, de toutes tailles de capitalisation et de toutes zones géographiques, dont le modèle économique, les produits ou services répondent, selon l'analyse de la société de gestion, significativement et positivement aux défis de la transition énergétique et écologique.

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

Note 1 - Informations générales (suite)

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

Le compartiment MANDARINE FUNDS - GLOBAL TARGET 2030 a pour objectif de générer une croissance du capital sur une période d'investissement déterminée se terminant le 31 décembre 2030 au travers d'un portefeuille diversifié constitué majoritairement de titres de créances à haut rendement « High Yield ». Le compartiment n'a pas d'indice de référence.

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032 a pour objectif de générer une croissance du capital sur une période d'investissement déterminée se terminant le 31 décembre 2032 au travers d'un portefeuille diversifié constitué majoritairement de titres de créances à haut rendement « High Yield ».

Le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INNOVATION a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice MSCI ACWI Equal Weighted Net Total Return Index en EUR (M1WDEWGT INDEX en EUR), en investissant dans des actions internationales cotées.

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	Investisseurs
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
Actions de la catégorie B3 (GBP)	1.000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie MG	1.000 EUR	réservées à Mandarine Gestion et aux entités de son groupe

Pour les actions I (USDH), 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 2026, seules des actions des catégories G, I, I (USDH), M, R, R (USDH), B3 (GBP), F, MG, R (CHF) et R (d) sont en circulation.

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS*

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseurs
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	500.000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
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

Au 30 juin 2026, seules des actions des catégories I et R sont en circulation.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseurs
Actions de la catégorie R, R (USD) et R (USDH)	50 EUR/USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie I, I (USD) et I (USDH)	100.000 EUR/USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G	100.000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels de droit allemand et autrichien : personnes morales soumises aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie 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/USD	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie B4 (GBPH)	1.000 GBP	réservées aux investisseurs institutionnels

Pour les actions I (USDH), R (USDH) 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 2026, seules des actions des catégories B4 (GBPH), F, G, I, L, M et R sont en circulation.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseurs
Actions de la catégorie R, R (USD) et R (USDH)	50 EUR/USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F	50 EUR/USD	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I, I (USD) et I (USDH)	100.000 EUR/USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G	100.000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels de droit allemand et autrichien : personnes morales soumises aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie M	10.000.000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L	10.000.000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels

Pour les actions I (USDH) et R (USDH) 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 2026, seules des actions des catégories F, G, I, M et R sont en circulation.

* Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseurs
Actions de la catégorie R, R (CHF) et R (USDH)	50 EUR/CHF/USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F	50 EUR/CHF/USD	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I, I (CHF) et I (USDH)	1.000.000 EUR/CHF/USD	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie M	40.000.000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels

Pour les actions I (CHF), I (USDH), R(CHF) et R (USDH), 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/CHF sur la performance et de couvrir au mieux le risque de change USD/EUR, CHF/EUR.

Au 30 juin 2026, seules des actions des catégories F, I et R sont en circulation.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseurs
Actions de la catégorie R, R (USD), R (USDH), R (CHF) et R (d)	50 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F, F (USDH), F (CHF) et F (d)	50 EUR/USD/GBP	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHF)	100.000 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G	100.000 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels de droit allemand et autrichien: personnes morales soumises aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie M	15.000.000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie L	15.000.000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie U	50 EUR	réservées aux contrats d'assurance-vie distribués ou commercialisés auprès de l'Union Financière de France Banque (UFF Banque)
Actions de la catégorie MGA	50 EUR/USD/CHF	réservées aux contrats d'assurance-vie distribués ou commercialisés auprès de clients de l'Union Financière de France Banque (UFF).
Actions de la catégorie TDA	20.000.000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels

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

Au 30 juin 2026, seules des actions des catégories F, F(CHF), F (USDH), F (d), I, I (CHF), I (USD), I (USDH), M, MGA, R, R (CHF), R (USDH), U et TDA sont en circulation.

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseurs
Actions de la catégorie R, R (USDH), R (d) et R (CHF)	50 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie F, F (d) et F (CHF)	50 EUR/USD/CHF	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I, I (USDH) et I (CHF)	100.000 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G	100.000 EUR/USD/CHF	réservées Institutionnels de droit allemand : personnes morales soumises directement ou indirectement aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie M et L	15.000.000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels

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

Au 30 juin 2026, seules des actions des catégories F, I, I (CHF), I (USDH) et R sont en circulation.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseurs
Actions de la catégorie C, C (d), C (USDH) et C (CHF)	50 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie I, I (d), I (USDH), I (GBPH) et I (CHF)	100.000 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie IG	100.000 EUR	réservées au Groupe LFPI et ses filiales

Pour les Actions C (USDH), I (USDH), C (CHF), I (GBPH) 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 2026, seules des actions des catégories C, C (CHF), C (d), C (USDH), I, I (d), IG, I (USDH), I (CHF) et I (GBPH) sont en circulation.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseurs
Actions de la catégorie C, C (d), C (USDH) et C (CHF)	50 EUR/USD/CHF	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie F, F (USDH), F (CHF) et F (d)	50 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs souscrivant via un intermédiaire financier sur la base d'un accord de rétrocession
Actions de la catégorie I,	200.000 EUR	réservées à des sociétés fournissant le service de gestion de portefeuille pour le compte de tiers
Actions de la catégorie , I (USD), I (USDH) et I (CHF)	100.000 USD/CHF	réservées à des sociétés fournissant le service de gestion de portefeuille pour le compte de tiers
Actions de la catégorie IG	300.000 EUR	réservées au Groupe LFPI et ses filiales
Actions de la catégorie MGA	50 EUR	réservées à Mandarin Gestion et aux entités de son groupe

Pour les Actions C (USDH), I (USDH), C (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 et EUR/CHF sur la performance et de couvrir au mieux le risque de change USD/EUR et CHF/EUR. Pour les Classes libellées dans des devises autres que l'euro, l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait qu'il pourra subsister un risque de change résiduel. La couverture peut générer un écart de performance entre les Classes en devises différentes.

Au 30 juin 2026, seules des actions des catégories C, C (CHF), C (USDH), F, I, IG, I (USDH), I (CHF) et I (USDH) sont en circulation.

* Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INNOVATION*

	Montant minimum de souscription initiale	Investisseurs
Actions de la catégorie R, R (USDH), et R (CHF)	50 EUR/USD/CHF	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie F	50 EUR/USD/CHF	réservées aux investisseurs souscrivant via un intermédiaire financier sur la base d'un accord de rétrocession
Actions de la catégorie I	200.000 EUR	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie I (USDH) et I (CHF)	100.000 USD/CHF	réservées à tout investisseur
Actions de la catégorie IG	300.000 EUR	réservées au Groupe LFPI et ses filiales

Pour les Actions R (USDH), I (USDH), R (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 et EUR/CHF sur la performance et de couvrir au mieux le risque de change USD/EUR et CHF/EUR. Pour les Classes libellées dans des devises autres que l'euro, l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait qu'il pourra subsister un risque de change résiduel. La couverture peut générer un écart de performance entre les Classes en devises différentes.

Au 30 juin 2026, seules des actions des catégories F, I, I (USDH), R sont en circulation.

Note 3 - Principales méthodes comptables

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

3.1 Combinaison des différents compartiments

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

3.2 Conversion des devises

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

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

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

Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2026, les valeurs d'évaluation des titres (déterminées suivant la manière décrite ci-après), les créances, dépôts bancaires et dettes libellés dans une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à cette date, les différences de change résultant de la conversion des créances, dépôts bancaires et dettes étant inclus dans le résultat des Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur Change dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

3.3 Evaluation des Investissements détenus par la SICAV

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

- 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;
- 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;
- 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;

* Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

Note 3 - Principales méthodes comptables (suite)

3.3 Evaluation des Investissements détenus par la SICAV (suite)

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;

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

En vertu de la législation fiscale du Luxembourg, la SICAV n'est pas soumise à l'impôt luxembourgeois sur ses revenus, bénéfices ou plus-values.

La SICAV n'est pas soumise à l'impôt sur la fortune au Luxembourg.

Aucun droit d'apport, droit de timbre ni aucune taxe n'est dû/due au Luxembourg lors de l'émission des Actions de la SICAV, à l'exception d'un droit d'enregistrement fixe d'un montant de 75 EUR payable au moment de la constitution ou de la modification des statuts de la SICAV.

Les revenus d'intérêts et de dividendes perçus par la SICAV peuvent faire l'objet d'une retenue à la source (dont le taux peut varier) non récupérable dans leur pays de source. La SICAV peut par ailleurs être soumise à l'impôt sur les plus-values réalisées et non réalisées sur ses actifs dans leurs pays d'origine. La SICAV peut bénéficier, dans certaines circonstances, de conventions de double imposition conclues entre le Luxembourg et d'autres pays, lesquelles peuvent prévoir une exonération de la retenue à la source ou une réduction du taux d'imposition à la source.

Les distributions effectuées par la SICAV ne sont pas soumises à la retenue à la source au Luxembourg.

Enfin, elle peut être également soumise aux impôts indirects sur ses opérations et sur les services qui lui sont facturés en raison des différentes législations en vigueur.

Note 4 - Taux de change 30 juin 2026

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	=	1,650250	AUD	1 EUR	=	4,661800	MYR
1 EUR	=	1,622050	CAD	1 EUR	=	11,313500	NOK
1 EUR	=	0,922250	CHF	1 EUR	=	2,009850	NZD
1 EUR	=	7,757750	CNY	1 EUR	=	4,297500	PLN
1 EUR	=	7,474850	DKK	1 EUR	=	11,065000	SEK
1 EUR	=	0,861400	GBP	1 EUR	=	1,478800	SGD
1 EUR	=	8,965800	HKD	1 EUR	=	36,421550	TWD
1 EUR	=	3,406400	ILS	1 EUR	=	1,143300	USD
1 EUR	=	185,814800	JPY	1 EUR	=	18,738650	ZAR
1 EUR	=	1.771,314750	KRW				

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

Note 5 - Commission à la charge du souscripteur

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

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Toutes les catégories	2,00% max p.a.	-	1,00% max p.a.

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

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Toutes les catégories	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
Toutes les catégories	2,00% max p.a.	-	1,00% max p.a.

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

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Toutes les catégories	2,00% max p.a.	-	1,00% max p.a.

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

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Toutes les catégories	2,00% max p.a.	-	1,00% max p.a.

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

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Toutes les catégories	2,00% max p.a.	-	1,00% max p.a.

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

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Toutes les catégories	2,00% max p.a.	-	1,00% max p.a.

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030, les commissions à la charge du souscripteur par classe sont les suivantes :

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Toutes les catégories	2,00% max p.a.	-	1,00% max p.a.

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*, les commissions à la charge du souscripteur par classe sont les suivantes :

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Toutes les catégories	2,00% max p.a.	-	1,00% max p.a.

* Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

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

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

	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de conversion
Toutes les catégories	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 R, R (USD), R (USDH) et R (CHF)	1,95% max p.a.	15% de la surperformance au-delà du Stoxx Europe Small 200 (EUR) Net Return.
Actions de la catégorie R (d)	1,95% 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 B3 (GBP)	0,95% max p.a.	
Actions de la catégorie L	0,75% max p.a.	
Actions de la catégorie L (d)	0,75% max p.a.	
Actions de la catégorie 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 commission de surperformance correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le compartiment d'une performance positive sur l'exercice et d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation.

Méthode de calcul

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du compartiment et celle d'un compartiment fictif réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le compartiment réel.

La surperformance générée par le compartiment à une date donnée s'entend comme étant la différence entre l'actif net du compartiment et l'actif de l'OPC fictif à la même date.

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 15% de la surperformance au-delà du STOXX® Europe Small 200 (EUR) Net Return) dès lors que la performance du compartiment est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

Rattrapage des sous-performances et période de référence

La période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée.

Cette période est fixée à 5 ans.

Cristallisation

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois. La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

* Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

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

Période d'observation

La première période d'observation commencera avec une durée de 12 mois commençant au début de l'année 2022.

A la fin d'une période de cristallisation, l'un des trois cas suivants peut se présenter :

- Le compartiment est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune provision n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le compartiment est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation) et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

En cas de rachats en cours d'exercice, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Vie du compartiment

En cas de clôture d'une classe de part existante en cours d'exercice, toute provision potentiellement accumulée par cette classe de part au titre de la commission de surperformance sera définitivement acquise à la société de gestion. En cas de création d'une nouvelle classe de part en cours d'exercice, la période d'observation initiale sera automatiquement prolongée de 12 mois supplémentaire pour se terminer à la fin de l'exercice suivant celui de la création de part, de manière à assurer une période d'observation d'au moins 12 mois.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE n'a pas payé de commission de surperformance.

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

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
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 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 correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le compartiment d'une performance positive sur l'exercice et d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation.

Méthode de calcul

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du compartiment et celle d'un compartiment fictif réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le compartiment réel.

La surperformance générée par le compartiment à une date donnée s'entend comme étant la différence entre l'actif net du compartiment et l'actif de l'OPC fictif à la même date.

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 15% de la surperformance de l'€STR capitalisé + 300 points de base) dès lors que la performance du compartiment est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

Rattrapage des sous-performances et période de référence

La période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée.

Cette période est fixée à 5 ans.

* Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

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

Cristallisation

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois. La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Période d'observation

La première période d'observation commencera avec une durée de 12 mois commençant au début de l'année 2022.

A la fin d'une période de cristallisation, l'un des trois cas suivants peut se présenter :

- Le compartiment est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune provision n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le compartiment est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation) et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

En cas de rachats en cours d'exercice, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Vie du compartiment

En cas de clôture d'une classe de part existante en cours d'exercice, toute provision potentiellement accumulée par cette classe de part au titre de la commission de surperformance sera définitivement acquise à la société de gestion. En cas de création d'une nouvelle classe de part en cours d'exercice, la période d'observation initiale sera automatiquement prolongée de 12 mois supplémentaire pour se terminer à la fin de l'exercice suivant celui de la création de part, de manière à assurer une période d'observation d'au moins 12 mois.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS* n'a pas payé de commission de surperformance.

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 R	1,95% max p.a.	20% de la surperformance au-delà de l'Indice (50% MSCI® Europe MicroCap NR et 50% MSCI® Europe Micro Cap - Ex UK NR)
Actions de la catégorie I	1,00% max p.a.	
Actions de la catégorie G	1,00% 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 R (USD) et R (USDH)	1,95% 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 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 commission de surperformance correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le compartiment d'une performance positive sur l'exercice et d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation.

Méthode de calcul

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du compartiment et celle d'un compartiment fictif réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le compartiment réel.

La surperformance générée par le compartiment à une date donnée s'entend comme étant la différence entre l'actif net du compartiment et l'actif de l'OPC fictif à la même date.

* Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

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

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 20% de la surperformance au-delà de l'indice composite 50% MSCI® Europe Microcap NR et 50% MSCI® Europe Microcap Ex UK NR) dès lors que la performance du compartiment est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

Rattrapage des sous-performances et période de référence

La période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée.

Cette période est fixée à 5 ans.

Cristallisation

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois. La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Période d'observation

La première période d'observation commencera avec une durée de 12 mois commençant au début de l'année 2022.

A la fin d'une période de cristallisation, l'un des trois cas suivants peut se présenter :

- Le compartiment est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune provision n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le compartiment est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation) et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

En cas de rachats en cours d'exercice, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Vie du compartiment

En cas de clôture d'une classe de part existante en cours d'exercice, toute provision potentiellement accumulée par cette classe de part au titre de la commission de surperformance sera définitivement acquise à la société de gestion. En cas de création d'une nouvelle classe de part en cours d'exercice, la période d'observation initiale sera automatiquement prolongée de 12 mois supplémentaire pour se terminer à la fin de l'exercice suivant celui de la création de part, de manière à assurer une période d'observation d'au moins 12 mois.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP a payé une commission de surperformance de 451,41 EUR.

Compartiment	Actions	Devise	Montant de la commission de surperformance en devise du fond	Valeur Nette d'inventaire moyenne par action de la devise du fond	Pourcentage de la commission de surperformance par Action
MANDARINE GLOBAL MICROCAP	Class G	EUR	451,11	225.802,19	0,20%
MANDARINE GLOBAL MICROCAP	Class R (USDH)	EUR	0,30	4,20	7,00%

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (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 R	1,95% max p.a.	20% de la surperformance au-delà du MSCI ® World Micro Cap - Net Returns
Actions de la catégorie I	1,00% max p.a.	
Actions de la catégorie G	1,00% max p.a.	
Actions de la catégorie M	0,75% max p.a.	
Actions de la catégorie R (USD) et R (USDH)	1,95% 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 L	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 correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le compartiment d'une performance positive sur l'exercice et d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation.

Méthode de calcul

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du compartiment et celle d'un compartiment fictif réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le compartiment réel.

La surperformance générée par le compartiment à une date donnée s'entend comme étant la différence entre l'actif net du compartiment et l'actif de l'OPC fictif à la même date.

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 20% de la surperformance au-delà de l'indice MSCI ® World Micro Cap - Net Return) dès lors que la performance du compartiment est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

Rattrapage des sous-performances et période de référence

La période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée.

Cette période est fixée à 5 ans.

Cristallisation

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois.

La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Période d'observation

La première période d'observation commencera avec une durée de 12 mois commençant au début de l'année 2022.

A la fin d'une période de cristallisation, l'un des trois cas suivants peut se présenter :

- Le compartiment est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune provision n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le compartiment est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation) et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

En cas de rachats en cours d'exercice, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

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

Vie du compartiment

En cas de clôture d'une classe de part existante en cours d'exercice, toute provision potentiellement accumulée par cette classe de part au titre de la commission de surperformance sera définitivement acquise à la société de gestion. En cas de création d'une nouvelle classe de part en cours d'exercice, la période d'observation initiale sera automatiquement prolongée de 12 mois supplémentaire pour se terminer à la fin de l'exercice suivant celui de la création de part, de manière à assurer une période d'observation d'au moins 12 mois.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP n'a pas payé de commission de surperformance.

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

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie R, R (CHF) et R (USDH)	1,95% max p.a.	15% de la surperformance au-delà du Euro STOXX® Net Return (EUR)
Actions de la catégorie F	1,10% max p.a.	
Actions de la catégorie I, I (CHF) et I (USDH)	0,90% max p.a.	
Actions de la catégorie M	0,60% 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 correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le compartiment d'une performance positive sur l'exercice et d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation.

Méthode de calcul

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du compartiment et celle d'un compartiment fictif réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le compartiment réel. La surperformance générée par le compartiment à une date donnée s'entend comme étant la différence entre l'actif net du compartiment et l'actif de l'OPC fictif à la même date.

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 15% de la surperformance au-delà de l'indice Euro STOXX® Net Return (EUR)) dès lors que la performance du compartiment est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

Rattrapage des sous-performances et période de référence

La période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée.

Cette période est fixée à 5 ans.

Cristallisation

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois.

La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Période d'observation

La première période d'observation commencera avec une durée de 12 mois commençant au début de l'année 2022.

A la fin d'une période de cristallisation, l'un des trois cas suivants peut se présenter :

- Le compartiment est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune provision n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le compartiment est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation) et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

En cas de rachats en cours d'exercice, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

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

Vie du compartiment

En cas de clôture d'une classe de part existante en cours d'exercice, toute provision potentiellement accumulée par cette classe de part au titre de la commission de surperformance sera définitivement acquise à la société de gestion. En cas de création d'une nouvelle classe de part en cours d'exercice, la période d'observation initiale sera automatiquement prolongée de 12 mois supplémentaire pour se terminer à la fin de l'exercice suivant celui de la création de part, de manière à assurer une période d'observation d'au moins 12 mois.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS n'a pas payé de commission de surperformance.

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

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie R, R (USD), R (USDH) et R (CHF)	1,95% max p.a.	15% de la surperformance au-delà du MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index) NR
Actions de la catégorie R (d)	1,85% max p.a.	
Actions de la catégorie F, F (USDH) et F (CHF)	1,00% max p.a.	
Actions de la catégorie F (d)	0,95% max p.a.	
Actions de la catégorie I, I (USD), I (USDH) et I (CHF)	0,90% max p.a.	
Actions de la catégorie G	1,00% max p.a.	
Actions de la catégorie U	1,60% max p.a.	
Actions de la catégorie M	0,60% max p.a.	
Actions de la catégorie TDA	0,55% max p.a.	-
Actions de la catégorie MGA	0% max p.a.	-

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

Commission de surperformance :

La commission de surperformance correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le compartiment d'une performance positive sur l'exercice et d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation.

Méthode de calcul

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du compartiment et celle d'un compartiment fictif réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le compartiment réel.

La surperformance générée par le compartiment à une date donnée s'entend comme étant la différence entre l'actif net du compartiment et l'actif de l'OPC fictif à la même date.

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 15% de la surperformance au-delà du MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index) NR) dès lors que la performance du compartiment est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

Rattrapage des sous-performances et période de référence

La période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée.

Cette période est fixée à 5 ans.

Cristallisation

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois.

La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

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

Période d'observation

La première période d'observation commencera avec une durée de 12 mois commençant au début de l'année 2022.

A la fin d'une période de cristallisation, l'un des trois cas suivants peut se présenter :

- Le compartiment est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune provision n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le compartiment est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation) et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

En cas de rachats en cours d'exercice, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Vie du compartiment

En cas de clôture d'une classe de part existante en cours d'exercice, toute provision potentiellement accumulée par cette classe de part au titre de la commission de surperformance sera définitivement acquise à la société de gestion. En cas de création d'une nouvelle classe de part en cours d'exercice, la période d'observation initiale sera automatiquement prolongée de 12 mois supplémentaire pour se terminer à la fin de l'exercice suivant celui de la création de part, de manière à assurer une période d'observation d'au moins 12 mois.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION n'a pas payé de commission de surperformance.

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

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie R	1,95% max p.a.	15% de la surperformance au- delà du MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index) NR
Actions de la catégorie R (USDH)	1,95% max p.a.	
Actions de la catégorie R (CHF)	1,95% max p.a.	
Actions de la catégorie F	1,00% max p.a.	
Actions de la catégorie F (CHF)	1,00% max p.a.	
Actions de la catégorie I	0,90% max p.a.	
Actions de la catégorie I (USDH)	0,90% max p.a.	
Actions de la catégorie I (CHF)	0,90% max p.a.	
Actions de la catégorie M	0,60% max p.a.	
Actions de la catégorie L	0,75% max p.a.	-
Actions de la catégorie M	0,60% 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 correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le compartiment d'une performance positive sur l'exercice et d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation.

Méthode de calcul

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du compartiment et celle d'un compartiment fictif réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le compartiment réel.

La surperformance générée par le compartiment à une date donnée s'entend comme étant la différence entre l'actif net du compartiment et l'actif de l'OPC fictif à la même date.

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 15% de la surperformance au- delà du MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index) NR) dès lors que la performance du compartiment est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

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

Rattrapage des sous-performances et période de référence

La période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée.

Cette période est fixée à 5 ans.

Cristallisation

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois.

La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Période d'observation

La première période d'observation commencera avec une durée de 12 mois commençant au début de l'année 2022.

A la fin d'une période de cristallisation, l'un des trois cas suivants peut se présenter :

- Le compartiment est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune provision n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le compartiment est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation) et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

En cas de rachats en cours d'exercice, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Vie du compartiment

En cas de clôture d'une classe de part existante en cours d'exercice, toute provision potentiellement accumulée par cette classe de part au titre de la commission de surperformance sera définitivement acquise à la société de gestion. En cas de création d'une nouvelle classe de part en cours d'exercice, la période d'observation initiale sera automatiquement prolongée de 12 mois supplémentaire pour se terminer à la fin de l'exercice suivant celui de la création de part, de manière à assurer une période d'observation d'au moins 12 mois.

CLASSES D'ACTIONS SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS ALLEMANDS

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie R (d)	1,90% max p.a.	15% de la surperformance au-delà du MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (all countries world index) NR
Actions de la catégorie F (d)	0,95% max p.a.	
Actions de la catégorie G	1,05% max p.a.	-

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

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT n'a pas payé de commission de surperformance.

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030, la commission de gestion et la commission de surperformance par classe sont les suivantes :

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie C	1,00% max p.a.	NA
Actions de la catégorie C (d)	1,00% max p.a.	NA
Actions de la catégorie I	0,50% max p.a.	NA
Actions de la catégorie I (d)	0,50% max p.a.	NA
Actions de la catégorie IG	0,15% max p.a.	NA
Actions de la catégorie C (CHF)	1,00% max p.a.	NA
Actions de la catégorie I (CHF)	0,50% max p.a.	NA
Actions de la catégorie C (USDH)	1,00% max p.a.	NA
Actions de la catégorie I (USDH)	0,50% max p.a.	NA
Actions de la catégorie I (GBPH)	0,50% max p.a.	NA

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

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030 n'applique pas de commission de surperformance.

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

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

Pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*, la commission de gestion et la commission de surperformance par classe sont les suivantes :

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie C	1,00% max p.a.	10% au-delà de 4% de performance nette
Actions de la catégorie I	0,50% max p.a.	NA
Actions de la catégorie F	0,55% max p.a.	10% au-delà de 4,45% de performance nette
Actions de la catégorie IG	0,25% max p.a.	NA
Actions de la catégorie C (CHF)	1,00% max p.a.	10% au-delà de 4% de performance nette
Actions de la catégorie C (USDH)	1,00% max p.a.	10% au-delà de 4% de performance nette
Actions de la catégorie I (USDH)	0,50% max p.a.	NA
Actions de la catégorie MGA	0,00% max p.a.	NA

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

Commission de surperformance :

La commission de surperformance correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le Compartiment d'une performance supérieure à celle de son seuil de déclenchement sur la période d'observation.

Méthode de calcul

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du Compartiment et le seuil de déclenchement.

La surperformance générée par le Compartiment à une date donnée doit être calculée nette de tous les coûts (sauf, le cas échéant, toute commission de surperformance provisionnée) et s'entend comme étant la différence entre l'actif net du Compartiment et le seuil de déclenchement à la même date.

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 10% de la surperformance au-delà du seuil de déclenchement sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance).

Rattrapage des sous-performances et période de référence

La période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle du seuil de déclenchement et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée.

Cette période est fixée à 5 ans.

Cristallisation

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois.

* Voir note 1

Période d'observation

A la fin d'une période de cristallisation, l'un des trois cas suivants peut se présenter :

- Le Compartiment est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune provision n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le Compartiment est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation) et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

En cas de rachats en cours de période, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

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

Vie du compartiment

En cas de clôture d'une classe de part existante en cours d'exercice, toute provision potentiellement accumulée par cette classe de part au titre de la commission de surperformance sera définitivement acquise à la société de gestion. En cas de création d'une nouvelle classe de part en cours d'exercice, la période d'observation initiale sera automatiquement prolongée de 12 mois supplémentaire pour se terminer à la fin de l'exercice suivant celui de la création de part, de manière à assurer une période d'observation d'au moins 12 mois.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*, a payé une commission de surperformance de 18.724,55 EUR.

Compartiment	Actions	Devise	Montant de la commission de surperformance en devise du fond	Valeur Nette d'inventaire moyenne par action de la devise du fond	Pourcentage de la commission de surperformance par Action
MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*	Class F	EUR	66,52	10,118.10	0.66%
MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*	Class I	EUR	18.539,16	2,090,365.38	0.89%
MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*	Class I (USDH)	EUR	53,71	8,048.12	0.67%
MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*	Class R	EUR	65,16	10,114.27	0.64%

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

	Commission de gestion*	Commission de surperformance
Actions de la catégorie R	1,95% max p.a.	15% de la surperformance au-delà du MSCI ACWI Equal Weighted Net Total Return EUR Index
Actions de la catégorie F	1,00% max p.a.	
Actions de la catégorie I	0,90% max p.a.	
Actions de la catégorie R (CHF)	1,95% max p.a.	
Actions de la catégorie R (USDH)	1,95% max p.a.	
Actions de la catégorie I (USDH)	0,90% max p.a.	
Actions de la catégorie I (CHF)	0,90% max p.a.	
Actions de la catégorie IG	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 commission de surperformance correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le Compartiment d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation. La commission de performance sera prélevée si le Compartiment a eu une performance négative (c'est-à-dire en dessous de zéro) mais qu'il a surperformé son indice de référence.

Le calcul de la commission de surperformance s'effectue de manière indépendante pour chaque classe de part du Compartiment.

Seuil de déclenchement

Le seuil de déclenchement applicable au calcul de la commission de surperformance est fixé à 4% par an (sauf concernant la classe F pour laquelle le seuil de déclenchement est fixé à 4,45%). Ce seuil correspond au taux de rendement net minimal que le Compartiment doit atteindre sur la période d'observation avant que toute commission de surperformance puisse être prélevée. La performance du Compartiment est comparée à ce seuil de déclenchement, nette de frais (hors commission de surperformance provisionnée le cas échéant). En cas de performance inférieure ou égale à ce seuil, aucune commission de surperformance n'est due.

Méthode de calcul

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du Compartiment et celle d'un compartiment fictif réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le Compartiment réel.

La surperformance générée par le Compartiment à une date donnée doit être calculée nette de tous les coûts (sauf, le cas échéant, toute commission de surperformance provisionnée) et s'entend comme étant la différence entre l'actif net du Compartiment et l'actif net du Compartiment fictif à la même date.

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 15% de la surperformance au-delà de l'indice MSCI ACWI Equal Weighted Net Total Return EUR Index dès lors que la performance du Compartiment est supérieure à celle du Compartiment fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

* Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

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

Rattrapage des sous-performances et période de référence

La période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée.

Cette période est fixée à 5 ans.

Cristallisation

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois.

Période d'observation

A la fin d'une période de cristallisation, l'un des deux cas suivants peut se présenter :

- Le Compartiment est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune provision n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le Compartiment est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation) et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

En cas de rachats en cours de période, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Vie du Compartiment

En cas de clôture d'une classe de part existante en cours d'exercice, toute provision potentiellement accumulée par cette classe de part au titre de la commission de surperformance sera définitivement acquise à la société de gestion. En cas de création d'une nouvelle classe de part en cours d'exercice, la période d'observation initiale sera automatiquement prolongée de 12 mois supplémentaire pour se terminer à la fin de l'exercice suivant celui de la création de part, de manière à assurer une période d'observation d'au moins 12 mois.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INNOVATION*, a payé une commission de surperformance de 330,46 EUR.

Compartiment	Actions	Devise	Montant de la commission de surperformance en devise du fond	Valeur Nette d'inventaire moyenne par action de la devise du fond	Pourcentage de la commission de surperformance par Action
MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INNOVATION*	Class C	EUR	20,78	1.525.116,94	0.00%
MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INNOVATION*	Class C (USDH)	EUR	150,62	294.111,84	0.05%
MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INNOVATION*	Class F	EUR	159,06	387.548,76	0.04%

Note 7 - Commission de services

Par une convention de services, la SICAV a désigné Mandarin Gestion SAS, 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, Succursale de Luxembourg.

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

	Commission de services
Toutes les catégories	0,25% max p.a.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE a payé une commission de service de 145.131,90 EUR.

* Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)

Note 7 - Commission de services (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS*

	Commission de services
Toutes les catégories	0,25% max p.a.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS* a payé une commission de service de 607,66 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

	Commission de services
Toutes les catégories	0,25% max p.a.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP a payé une commission de service de 223.048,54 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

	Commission de services
Toutes les catégories	0,25% max p.a.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP a payé une commission de service de 55.580,79 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS

	Commission de services
Toutes les catégories	0,25% max p.a.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS a payé une commission de service de 35.353,39 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION

	Commission de services
Toutes les catégories	0,25% max p.a.

Au 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION a payé une commission de service de 408.181,29 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT

	Commission de services
Toutes les catégories	0,25% max p.a.

CLASSES D'ACTIONS SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS ALLEMANDS

	Commission de services
Actions de la catégorie R (d)	0,25% max p.a.
Actions de la catégorie F (d)	0,25% max p.a.
Actions de la catégorie G	0,25% max p.a.

Au 30 juin 2026, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT a payé une commission de service de 7.112,50 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030

	Commission de services
Toutes les catégories	0,25% max p.a.

Au 30 juin 2026, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030 a payé une commission de service de 370.070,30 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*

	Commission de services
Toutes les catégories	0,25% max p.a.

Au 30 juin 2026, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032* a payé une commission de service de 14.374,51 EUR.

* Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)**Note 7 - Commission de services (suite)**

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INNOVATION*

	Commission de services
Toutes les catégories	0,25% max p.a.

Au 30 juin 2026, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INNOVATION* a payé une commission de service de 512,33 EUR.

Note 8 - Commission de banque dépositaire

BNP Paribas S.A., 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 ne dépassant pas 6,000 EUR p.a. et par compartiment.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

	Commission de la banque dépositaire
Toutes les catégories	0,05% max p.a.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS*

	Commission de la banque dépositaire
Toutes les catégories	0,05% max p.a.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE EUROPE MICROCAP

	Commission de la banque dépositaire
Toutes les catégories	0,05% max p.a.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL MICROCAP

	Commission de la banque dépositaire
Toutes les catégories	0,05% max p.a.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE SOCIAL LEADERS

	Commission de la banque dépositaire
Toutes les catégories	0,05% max p.a.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TRANSITION

	Commission de la banque dépositaire
Toutes les catégories	0,05% max p.a.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL SPORT

	Commission de la banque dépositaire
Toutes les catégories	0,05% max p.a.

CLASSES D'ACTIONS SPECIFIQUEMENT DEDIEES AUX INVESTISSEURS ALLEMANDS

	Commission de la banque dépositaire
Actions de la catégorie R (d)	0,05% max p.a.
Actions de la catégorie F (d)	0,05% max p.a.
Actions de la catégorie G	0,05% max p.a.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2030

	Commission de la banque dépositaire
Toutes les catégories	0,05% max p.a.

* Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)**Note 8 - Commission de banque dépositaire (suite)**

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL TARGET 2032*

	Commission de la banque dépositaire
Toutes les catégories	0,05% max p.a.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE GLOBAL STRATEGIC INNOVATION*

	Commission de la banque dépositaire
Toutes les catégories	0,05% max p.a.

Commission de Safekeeping

Le prix de safekeeping est exprimé en point de base (bps) pour la conservation globale des titres et des fonds par pays et les coûts unitaires au traitement du règlement/livraison des opérations sur titre et des opérations sur fond.

Le taux maximum est de 20bps.

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 2026, 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 2026, le poste « Autres charges » est constitué des frais CSSF et des frais d'agent de transfert.

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 - Changements intervenus dans la composition des Portefeuilles-Titres

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

Note 14 - Relations avec les parties liées

Au cours de l'exercice clôturé le 30 juin 2026, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTI-ASSETS* a investi une partie de son actif dans d'autres OPC du groupe Mandarin Gestion. Aucune commission de souscription ou de rachat n'a été mise à la charge de la SICAV et ces OPC n'ont pas supporté de commission de gestion.

Note 15 - Distribution de dividendes

Aucun dividende n'a été versé aux actionnaires durant la période.

* Voir note 1

Notes aux états financiers au 30 juin 2026 (suite)**Note 16 - Significant events**

Au 12 Janvier 2026, le Conseil d'Administration de la SICAV a pris acte de la démission de Mr. Dan Sayag en tant qu'administrateur de la SICAV. Par conséquent, le conseil a décidé de coopter Mme. Marie Collet en tant qu'administrateur de la SICAV, avec effet au 12 Janvier 2026.

Au 26 Janvier 2026, le Conseil d'Administration de la SICAV a pris acte de la fusion du compartiment dénommé MANDARINE MULTI-ASSETS* (le « Compartiment Absorbé ») dans le compartiment de la Société dénommé Mandarin Global Transition (le « Compartiment Absorbant »), avec effet au 5 mars 2026.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a pris acte du lancement du compartiment dénommé MANDARINE GLOBAL TARGET 2032, avec effet au 6 mai 2026.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a pris acte du lancement du compartiment dénommé GLOBAL STRATEGIC INNOVATION, avec effet au 27 mai 2026.

Au 29 juin 2026, le Conseil d'Administration de la SICAV a pris acte de la nomination de Stéphane Bohnert en tant qu'administrateur de la SICAV.

Note 17 - Evénements ultérieurs

Un nouveau prospectus a été publié en date du 1 juillet 2026.

* Voir note 1

Informations additionnelles

Règlementation “SFTR”

Au cours de période terminant le 30 juin 2026, 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 S.A. Niederlassung

Deutschland

Senckenberganlage 19, D-60325 Frankfurt am Main

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.

* See note 1.

