

MANDARINE FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 151.691

Rapport semi-annuel au 30 juin 2014 (non audité)

MANDARINE FUNDS

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES

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

Table des matières

Organisation de la SICAV	2
Informations aux Actionnaires	4
Statistiques	5
Etat Combiné des Actifs Nets au 30 juin 2014	6
Etat Combiné des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2014	6
MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2014	7
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2014	7
Etat des Variations du nombre d'actions	7
Portefeuille-Titres au 30 juin 2014	8
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2014	8
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	10
Les dix principales positions	10
MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2014	11
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2014	11
Etat des Variations du nombre d'actions	11
Portefeuille-Titres au 30 juin 2014	12
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2014	12
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	13
Les dix principales positions	13
Notes aux états financiers	14

Organisation de la SICAV

Siège social

MANDARINE FUNDS
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand-Duché de Luxembourg

Conseil d'Administration de la SICAV

Président

Marc RENAUD
Président Directeur Général
MANDARINE GESTION
40, Avenue George V
F-75008 Paris
France

Administrateurs

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

Philippe VERDIER
Conducting Officer
La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Pascal LE BRAS
Directeur
La Française Bank
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Société de Gestion

La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Conseil de Surveillance de la Société de Gestion

Alain GERBALDI
Vice-Président
La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Xavier LEPINE
Président du Directoire
La Française AM
173, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Patrick RIVIERE
Directeur Général
La Française AM
173, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Organisation de la SICAV (suite)

Directoire de la Société de Gestion

Philippe VERDIER
Conducting Officer
La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Philippe LECOMTE
Président du Directoire
La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Isabelle KINTZ
Conducting Officer
La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Distributeur

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

Gestionnaire

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

Banque Dépositaire, Agent Payeur et Administration Centrale

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand-Duché de Luxembourg

Représentant en Suisse

Carnegie Fund Services S.A.
11, rue du Général-Dufour
CH-1204 Genève
Suisse

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Informations aux Actionnaires

Constitution

MANDARINE FUNDS (la «SICAV») est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois constitué 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 et il est à tout moment égal à la somme des valeurs des actifs nets des Compartiments.

Communication et rapports aux actionnaires

1. Rapports périodiques

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

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

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

2. Informations aux actionnaires

a) Valeur nette d'inventaire

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

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

b) Prix d'émission et de rachat

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

c) Notifications aux actionnaires

Les autres informations destinées aux actionnaires sont publiées au «Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations», à Luxembourg, si cette publication est prescrite par la Loi. Par ailleurs, elles peuvent être publiées dans un journal luxembourgeois.

Statistiques

	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012
--	--------------	------------------	------------------

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

Actifs nets	EUR	347,239,538.60	250,836,937.98	58,595,261.94
Valeur nette d'inventaire par action				
G	EUR	9,633.68	9,265.71	7,181.75
I	EUR	9,657.86	9,288.59	7,186.07
I (USD)	USD	5,394.78	5,188.07	-
M	EUR	60,720.42	58,305.34	-
R	EUR	918.91	889.38	698.13
R (USD)	USD	533.59	517.71	-
S	EUR	9,106.43	8,778.64	6,839.63
Nombre d'actions				
G		9,920.00	8,959.00	1,083.00
I		12,303.00	8,702.64	6,214.00
I (USD)		20.00	20.00	-
M		251.00	276.00	-
R		117,741.91	74,586.14	8,681.17
R (USD)		1,066.81	200.00	-
S		979.93	502.58	15.00

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES

Actifs nets	EUR	18,434,311.91	19,662,932.91	-
Valeur nette d'inventaire par action				
G	EUR	1,012.57	1,001.19	-
G2	EUR	1,012.57	1,001.19	-
I	EUR	1,012.57	1,001.19	-
I2	EUR	1,012.57	1,001.19	-
L	EUR	10,125.74	10,011.88	-
M	EUR	10,125.71	10,011.82	-
R	EUR	101.26	100.12	-
Nombre d'actions				
G		100.00	100.00	-
G2		100.00	100.00	-
I		2,000.00	1,000.00	-
I2		100.00	100.00	-
L		10.00	10.00	-
M		1,426.99	1,723.97	-
R		15,356.00	10,000.00	-

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

Etat Combiné

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2014

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		309,637,456.97
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		42,855,739.95
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	352,493,196.92
Options à valeur de marché	3.3, 13	9,530.35
Avoirs en banque		16,640,651.08
A recevoir sur vente de titres	11	1,045,266.24
A recevoir sur souscriptions d'actions		2,126,133.48
Remboursement fiscal à recevoir		179,296.63
Intérêts et dividendes à recevoir	3.4	530,554.80
Total actifs		373,024,629.50
Passifs		
Découvert bancaire		28.80
Charges à payer	10	1,473,248.79
A payer sur achat de titres	11	1,730,500.28
A payer sur rachat d'actions		4,089,039.44
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3	2,314.38
Moins-value non réalisée sur contrats futures	3.3	55,647.30
Total passifs		7,350,778.99
Actifs nets en fin de période		365,673,850.51

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2014

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	3,479,525.11
Intérêts sur obligations	3.4	237,012.00
Total revenus		3,716,537.11
Charges		
Commission de gestion	5	2,139,323.08
Commission de banque dépositaire	7	175,310.59
Commission de surperformance	5	232.36
Commission de services	6	845,876.28
Frais professionnels		20,351.86
Frais de transaction	12	952,982.35
Taxe d'abonnement	8	18,698.79
Intérêts bancaires et charges		1,326.82
Autres charges	9	2,114.68
Total charges		4,156,216.81
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		(439,679.70)
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	8,108,970.36
Change	3.3	(28,254.67)
Contrats futures	3.3	175,554.37
Contrats de change à terme	3.3	3,423.66
Options	3.3	50,956.65
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		7,870,970.67
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		3,490,297.58
Contrats futures	3.3	(74,190.70)
Contrats de change à terme	3.3	(1,063.32)
Options	3.3	8,630.84
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		11,294,645.07
Souscriptions		174,148,699.43
Rachats		(90,269,364.88)
Actifs nets en début de période		270,499,870.89
Actifs nets en fin de période		365,673,850.51

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

MANDARINE FUNDS

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

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2014

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		291,062,473.25
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		42,946,915.47
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	334,009,388.72
Avoirs en banque		15,688,270.36
A recevoir sur vente de titres	11	1,045,266.24
A recevoir sur souscriptions d'actions		2,126,133.48
Remboursement fiscal à recevoir		179,296.63
Intérêts et dividendes à recevoir	3.4	238,377.89
Total actifs		353,286,733.32
Passifs		
Charges à payer	10	1,458,629.96
A payer sur achat de titres	11	507,346.94
A payer sur rachat d'actions		4,078,903.44
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.3	2,314.38
Total passifs		6,047,194.72
Actifs nets en fin de période		347,239,538.60

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2014

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	3,479,525.11
Total revenus		3,479,525.11
Charges		
Commission de gestion	5	2,139,323.08
Commission de banque dépositaire	7	167,641.26
Commission de surperformance	5	232.36
Commission de services	6	838,206.22
Frais professionnels		19,958.28
Frais de transaction	12	940,018.15
Taxe d'abonnement	8	17,768.83
Intérêts bancaires et charges		12.35
Autres charges	9	2,114.68
Total charges		4,125,275.21
Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(645,750.10)
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	8,196,852.26
Change	3.3	(27,909.71)
Contrats de change à terme	3.3	3,423.66
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		7,526,616.11
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		3,557,913.55
Contrats de change à terme	3.3	(1,063.32)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		11,083,466.34
Souscriptions		
Rachats		169,490,703.28
Actifs nets en début de période		(84,171,569.00)
Actifs nets en fin de période		250,836,937.98
Actifs nets en fin de période		347,239,538.60

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	8,959.00	3,611.00	(2,650.00)	9,920.00
I	8,702.64	6,789.32	(3,188.96)	12,303.00
I (USD)	20.00	-	-	20.00
M	276.00	43.55	(68.55)	251.00
R	74,586.14	65,788.90	(22,633.13)	117,741.91
R (USD)	200.00	866.81	-	1,066.81
S	502.58	927.16	(449.81)	979.93

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

MANDARINE FUNDS

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

Portefeuille-Titres au 30 juin 2014

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Accessoires & Equipements automobiles				
99,053.00 ANDRITZ AG	EUR	4,180,531.87	1.20	
234,864.00 BREMBO SPA	EUR	6,261,474.24	1.80	
18,537.00 BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	4,648,944.94	1.34	
270,072.00 DMG MORI SEIKI AG	EUR	6,867,930.96	1.98	
71,603.00 DUERR AG	EUR	4,639,874.40	1.34	
88,576.00 KRONES AG	EUR	6,412,016.64	1.85	
130,067.00 NORMA GROUP	EUR	5,255,357.14	1.51	
487,766.00 SAF-HOLLAND SA	EUR	5,619,064.32	1.62	
		43,885,194.51	12.64	
Commerce & Distribution				
739,728.00 DOMINOS PIZZA UK & IRL PLC	GBP	4,840,982.54	1.39	
37,633.00 FIELMANN AG	EUR	3,964,636.55	1.14	
864,679.00 INCHCAPE PLC	GBP	6,851,989.83	1.98	
153,345.00 PANDORA A/S	DKK	8,587,328.23	2.48	
55,534.00 SIGNET JEWELERS LTD	GBP	4,474,207.99	1.29	
67,217.00 SOCIETE BIC SA	EUR	6,716,322.64	1.93	
504,713.00 SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	GBP	4,453,350.01	1.28	
		39,888,817.79	11.49	
Services diversifiés				
456,748.00 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	4,991,313.85	1.44	
277,180.00 BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	4,022,519.80	1.16	
312,683.00 BUNZL PLC	GBP	6,334,105.48	1.82	
176,558.00 CTS EVENTIM	EUR	3,680,351.51	1.06	
231,259.00 DIGNITY PLC	GBP	3,959,736.34	1.14	
135,239.00 EURAZEO	EUR	8,215,769.25	2.37	
256,983.00 WIRECARD AG	EUR	8,102,673.99	2.33	
		39,306,470.22	11.32	
Services financiers				
128,175.00 GEA GROUP AG	EUR	4,432,291.50	1.28	
52,571.00 GRENKELEASING AG	EUR	4,085,818.12	1.18	
776,138.00 IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	5,694,780.50	1.64	
596,919.00 INTERNATIONAL PERSONAL FINAN	GBP	4,379,791.59	1.26	
359,598.00 PROVIDENT FINANCIAL PLC	GBP	10,257,547.55	2.95	
71,265.00 WENDEL	EUR	7,454,319.00	2.15	
		36,304,548.26	10.46	
Matériaux de construction				
116,216.00 IMERYS SA	EUR	7,151,932.64	2.06	
542,002.00 KINGSPAN GROUP PLC	EUR	6,639,524.50	1.91	
2,117.00 SIIKA AG-BR	CHF	6,322,317.67	1.82	
		20,113,774.81	5.79	
Cosmétiques				
53,141.00 COLOPLAST-B	DKK	3,509,778.67	1.01	
15,912.00 EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	3,573,835.20	1.03	
101,211.00 GRIFOLS SA	EUR	4,039,837.07	1.16	
186,087.00 LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	7,865,897.49	2.27	
		18,989,348.43	5.47	
Appareils électriques & électroniques				
1,347,997.00 HELLERMANNTYTON GROUP PLC	GBP	5,242,491.15	1.51	
84,714.00 SARTORIUS AG-VORZUG	EUR	7,462,456.26	2.15	
241,018.00 TKH GROUP NV-DUTCH CERT	EUR	6,002,553.29	1.73	
		18,707,500.70	5.39	
Bureautique				
71,451.00 GEMALTO	EUR	5,408,840.70	1.56	
188,244.00 INGENICO	EUR	11,962,906.20	3.44	
		17,371,746.90	5.00	
Logiciels				
219,826.00 AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	EUR	6,621,159.12	1.91	
185,889.00 AVEVA GROUP PLC	GBP	4,731,382.32	1.36	
460,759.00 OPERA SOFTWARE ASA	NOK	4,486,113.93	1.29	
		15,838,655.37	4.56	

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Chimie				
336,115.00 CLARIANT AG-REG				
652,518.00 ESSENTRA PLC				
			11,027,819.72	3.18
Aéronautique & Défense				
324,870.00 ZODIAC AEROSPACE				
			8,030,786.40	2.31
Stockage & Entrepôt				
154,633.00 GERRESHEIMER AG				
			7,790,410.54	2.24
Transports				
739,612.00 GROUPE EUROTUNNEL SA - REGR				
			7,305,147.72	2.10
Télécommunications				
743,006.00 TELECITY GROUP PLC				
			6,996,709.43	2.01
Alimentation				
2,106,633.00 GREENCORE GROUP PLC				
			6,987,907.14	2.01
Publicité				
156,090.00 TELEPERFORMANCE				
			6,985,807.95	2.01
Energie				
159,392.00 FUCHS PETROLUB AG -PFD				
			5,263,123.84	1.52
Hôtels & Restaurants				
79,276.00 WHITBREAD PLC				
			4,365,278.93	1.26
Internet				
149,266.00 YOOX SPA				
			2,940,540.20	0.85
Matériel divers				
39,935.00 SEMPERIT AG HOLDING				
			1,787,091.25	0.51
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
125,000.00 MANDARINE PME PARTS 4 DECIMALES				
513.00 SWISS LIFE F (F) MON MARK EU				
			14,122,708.61	4.07
Total du Portefeuille-Titres				
			334,009,388.72	96.19
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2014				
Contrats de changes à terme				
670,000.00 USD				
491,548.31 EUR				
12/09/14				
491,548.31				
				(2,314.38)
Total des contrats de change à terme				
				(2,314.38)

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

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

Récapitulatif de l'actif net

		%
		VNI
Total du Portefeuille-Titres	334,009,388.72	96.19
Total des instruments financiers dérivés	(2,314.38)	-
Avoirs en banque	15,688,270.36	4.52
Autres actifs et passifs	(2,455,806.10)	(0.71)
Total des actifs nets	347,239,538.60	100.00

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

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

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-

Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	95.77	92.12
Organismes de placement collectif	4.23	4.07
	100.00	96.19

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Royaume-Uni	24.95	24.00
France	23.34	22.44
Allemagne	20.35	19.58
Italie	5.11	4.92
Suisse	4.72	4.54
Irlande	4.08	3.92
Danemark	3.62	3.49
Pays-Bas	3.42	3.29
Espagne	3.19	3.07
Luxembourg	2.75	2.65
Autres	4.47	4.29
	100.00	96.19

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
SWISS LIFE F (F) MON MARK EU	OPC de type ouvert	12,823,958.61	3.70
INGENICO	Bureautique	11,962,906.20	3.44
PROVIDENT FINANCIAL PLC	Services financiers	10,257,547.55	2.95
PANDORA A/S	Commerce & Distribution	8,587,328.23	2.48
EURAZEON	Services diversifiés	8,215,769.25	2.37
WIRECARD AG	Services diversifiés	8,102,673.99	2.33
ZODIAC AEROSPACE	Aéronautique & Défense	8,030,786.40	2.31
LUXOTTICA GROUP SPA	Cosmétiques	7,865,897.49	2.27
GERRESHEIMER AG	Stockage & Entrepôt	7,790,410.54	2.24
SARTORIUS AG-VORZUG	Appareils électriques & électroniques	7,462,456.26	2.15

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

MANDARINE FUNDS

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2014

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		18,574,983.72
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		(91,175.52)
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	18,483,808.20
Options à valeur de marché	3.3, 13	9,530.35
Avoirs en banque		952,380.72
Intérêts et dividendes à recevoir	3.4	292,176.91
Total actifs		19,737,896.18
Passifs		
Découvert bancaire		28.80
Charges à payer	10	14,618.83
A payer sur achat de titres	11	1,223,153.34
A payer sur rachat d'actions		10,136.00
Moins-value non réalisée sur contrats futures	3.3	55,647.30
Total passifs		1,303,584.27
Actifs nets en fin de période		18,434,311.91

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2014

	Notes	EUR
Revenus		
Intérêts sur obligations	3.4	237,012.00
Total revenus		237,012.00
Charges		
Commission de banque dépositaire	7	7,669.33
Commission de services	6	7,670.06
Frais professionnels		393.58
Frais de transaction	12	12,964.20
Taxe d'abonnement	8	929.96
Intérêts bancaires et charges		1,314.47
Total charges		30,941.60
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		206,070.40
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	(87,881.90)
Change	3.3	(344.96)
Contrats futures	3.3	175,554.37
Options	3.3	50,956.65
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		344,354.56
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		(67,615.97)
Contrats futures		(74,190.70)
Options		8,630.84
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		211,178.73
Souscriptions		
		4,657,996.15
Rachats		
		(6,097,795.88)
Actifs nets en début de période		
		19,662,932.91
Actifs nets en fin de période		18,434,311.91

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	100.00	-	-	100.00
G2	100.00	-	-	100.00
I	1,000.00	1,000.00	-	2,000.00
I2	100.00	-	-	100.00
L	10.00	-	-	10.00
M	1,723.97	303.00	(599.98)	1,426.99
R	10,000.00	6,230.40	(874.40)	15,356.00

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

MANDARINE FUNDS

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2014

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				
Gouvernements				
1,500,000.00 ITALY BTPS 2.5% 12-01/03/2015	EUR	1,520,985.00	8.26	
750,000.00 ITALY BTPS 3.5% 12-01/11/2017	EUR	811,290.38	4.40	
1,500,000.00 ITALY BTPS 4.25% 04-01/08/2014	EUR	1,504,770.00	8.16	
1,500,000.00 ITALY BTPS 4.25% 11-01/07/2014	EUR	1,500,000.00	8.14	
500,000.00 PORTUGUESE OTS 4.75% 09-14/06/2019	EUR	554,390.00	3.01	
800,000.00 SPANISH GOVT 3.25% 10-30/04/2016	EUR	840,152.56	4.56	
1,000,000.00 SPANISH GOVT 3.3% 09-31/10/2014	EUR	1,010,150.00	5.48	
		7,741,737.94	42.01	
Banques				
565,000.00 ABN AMRO BANK 4.5% 04-01/09/2014	EUR	568,762.90	3.09	
500,000.00 AGENCE FRANCAISE 12-26/01/2015 FRN	EUR	502,074.00	2.72	
170,000.00 BNP PARIBAS 10-31/03/2015 FRN	EUR	171,003.00	0.93	
600,000.00 CREDIT AGRICOLE 14-17/08/2015 FRN	EUR	600,087.00	3.26	
430,000.00 CREDIT AGRICOLE 4.1% 04-29/10/2014	EUR	434,906.30	2.36	
750,000.00 GOLDMAN SACHS 05-02/02/2015 FRN	EUR	750,832.50	4.07	
500,000.00 JP MORGAN CHASE 05-12/10/2015 FRN	EUR	497,500.00	2.70	
750,000.00 MORGAN STANLEY 4.5% 09-29/10/2014	EUR	759,832.50	4.11	
		4,284,998.20	23.24	
Services financiers				
600,000.00 FCE BANK 4.75% 11-19/01/2015	EUR	613,520.40	3.33	
750,000.00 NOMURA EUROPE FN 5.125% 09-09/12/2014	EUR	764,700.00	4.15	
		1,378,220.40	7.48	
Accessoires & Equipements automobiles				
600,000.00 ALSTOM 4% 09-23/09/2014	EUR	604,603.20	3.28	
418,000.00 VOLKSWAGEN FIN 3.375% 10-28/07/2014	EUR	418,866.93	2.27	
		1,023,470.13	5.55	
Assurances				
300,000.00 AXA SA 14-20/05/2049 FRN	EUR	296,665.20	1.61	
550,000.00 AXA SA 4.5% 09-23/01/2015	EUR	562,515.80	3.05	
		859,181.00	4.66	
Energie				
700,000.00 ENEL (ENTNZENEL) 5.25% 07-14/01/2015	EUR	717,500.00	3.89	
		717,500.00	3.89	
Matériaux de construction				
650,000.00 BOUYGUES 6.125% 08-03/07/2015	EUR	685,599.53	3.72	
		685,599.53	3.72	
Métal				
500,000.00 GLENCORE FINANCE 7.125% 08-23/04/2015	EUR	525,950.00	2.85	
		525,950.00	2.85	
		17,216,657.20	93.40	
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
3,000.00 LYXOR IBOXX LIQ H/Y 30	EUR	373,410.00	2.03	
170.00 MANDARINE VALEUR-I	EUR	893,741.00	4.84	
		1,267,151.00	6.87	
		1,267,151.00	6.87	
Total du Portefeuille-Titres		18,483,808.20	100.27	

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2014

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
Options				
(4.00) CHF / USD CURRENCY FUTURE 15/09/2014	USD	412,190.04	(5,770.00)	
4.00 CHI AUD / USD 15/09/2014	USD	273,921.77	1,219.73	
55.00 DJ EURO STOXX BANKS (SX7E) 19/09/2014	EUR	401,775.00	(15,850.00)	
15.00 DJ EURO STOXX 50 DVP (SX5ED) 15/12/2017	EUR	168,300.00	(600.00)	
53.00 DJ EURO STOXX 50 DVP (SX5ED) 16/12/2016	EUR	598,370.00	10,110.00	
30.00 DJ EURO STOXX 50 DVP (SX5ED) 20/12/2019	EUR	328,500.00	(3,280.00)	
85.00 DJ EURO STOXX 50 DVP (SX5ED) 21/12/2018	EUR	941,800.00	14,800.00	
(52.00) DJ STOXX 600 19/09/2014	EUR	886,860.00	9,620.00	
7.00 DOLLAR INDEX SPOT 15/09/2014	USD	408,046.60	(5,802.87)	
70.00 DOW JONES EURO STOXX 50 - FUT 19/09/2014	EUR	2,262,400.00	(22,010.00)	
(7.00) E-MINI MSCI EMERGING MARKETS 19/09/2014	USD	266,037.32	1,354.86	
9.00 EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2014	EUR	1,211,940.00	27,460.00	
(7.00) EURO FX CURR FUT (CME) 15/09/2014	USD	875,415.40	(9,001.93)	
(23.00) EURO-BUND FUTURE 08/09/2014	EUR	3,381,230.00	(44,620.00)	
(4.00) JPY CURRENCY FUTURE 15/09/2014	USD	360,807.80	(3,834.50)	
11.00 MEX BOLSA IDX 19/09/2014	MXN	265,332.73	(1,523.48)	
11.00 NIKKEI 225 (CME) 11/09/2014	USD	610,196.11	3,396.26	
(4.00) NZD / USD CURRENCY FUTURE 15/09/2014	USD	253,967.80	(1,964.72)	
(12.00) S&P 500 E-MINI FUTURE 19/09/2014	USD	855,596.52	(2,720.65)	
(32.00) US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/09/2014	USD	2,925,537.74	4,610.53	
(5.00) USD / SEK 15/09/2014	USD	1,091,772.25	5,404.83	
4.00 USD/NOK 15/09/2014	USD	949,961.64	(16,645.36)	
				(55,647.30)
Total des futures				(55,647.30)
Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
Options				
15.00 CALL DJ EURO STOXX 1ST WEE 04/07/14 3325	EUR	498,750.00	75.00	
30.00 CALL DJ EURO STOXX 50 - OP 18/07/14 3350	EUR	1,005,000.00	840.00	
20.00 PUT DJ EURO STOXX 1ST WEEK 04/07/14 3275	EUR	655,000.00	9,160.00	
4.00 PUT EURO FX CURR FUT (CME) 05/09/14 1,36	USD	496,658.40	2,702.41	
(2.00) PUT EURO-BUND 10YR 6% 25/07/2014 145	EUR	290,000.00	(200.00)	
(3.00) PUT US 10YR NOTE FUT (CBT) 25/07/14 124.5	USD	271,701.36	(376.61)	
(6.00) PUT US 10YR NOTE FUT (CBT) 25/07/14 124.5	USD	545,593.86	(1,300.99)	
(4.00) PUT US 10YR NOTE FUT (CBT) 25/07/14 125	USD	365,190.00	(1,369.46)	
				9,530.35
Total des options				9,530.35
Total des instruments financiers dérivés				(46,116.95)
Récapitulatif de l'actif net				
				% VNI
Total du Portefeuille-Titres				100.27
Total des instruments financiers dérivés				(0.25)
Avoirs en banque				5.17
Autres actifs et passifs				(5.19)
Total des actifs nets				100.00

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

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-

Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	93.14	93.40
Organismes de placement collectif	6.86	6.87
	100.00	100.27

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	32.76	32.85
France	27.72	27.80
Etats-Unis	10.86	10.88
Espagne	10.01	10.04
Pays-Bas	7.21	7.24
Royaume-Uni	3.32	3.33
Portugal	3.00	3.01
Luxembourg	2.85	2.85
Allemagne	2.27	2.27
	100.00	100.27

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY BTPS 2.5% 12-01/03/2015	Gouvernements	1,520,985.00	8.26
ITALY BTPS 4.25% 04-01/08/2014	Gouvernements	1,504,770.00	8.16
ITALY BTPS 4.25% 11-01/07/2014	Gouvernements	1,500,000.00	8.14
SPANISH GOVT 3.3% 09-31/10/2014	Gouvernements	1,010,150.00	5.48
MANDARINE VALEUR-I	OPC de type ouvert	893,741.00	4.84
SPANISH GOVT 3.25% 10-30/04/2016	Gouvernements	840,152.56	4.56
ITALY BTPS 3.5% 12-01/11/2017	Gouvernements	811,290.38	4.40
NOMURA EUROPE FN 5.125% 09-09/12/2014	Services financiers	764,700.00	4.15
MORGAN STANLEY 4.5% 09-29/10/2014	Banques	759,832.50	4.11
GOLDMAN SACHS 05-02/02/2015 FRN	Banques	750,832.50	4.07

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

Notes aux états financiers au 30 juin 2014

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, partie reprenant les dispositions de la directive européenne du 13 juillet 2009 (2009/65/CE) telle que modifiée.

Au 30 juin 2014, les compartiments suivants sont ouverts à la souscription :

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE libellé en EUR

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES libellé en EUR

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

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

Les actions des compartiments sont cotées en bourse de Luxembourg.

Note 2 - Actions de la SICAV

Les actions de la SICAV sont des actions de capitalisation.

La SICAV peut émettre des actions des catégories suivantes :

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

	Montant minimum de souscription initial	Investisseur
Actions de la catégorie Z	1 action	réservées aux investisseurs particuliers, souscrivant directement auprès de la SICAV
Actions de la catégorie R et R (USD)	1 action	réservées aux investisseurs institutionnels, sans montant minimum de souscription
Actions de la catégorie I et I (USD)	500,000 EUR	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

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

Au 30 juin 2014, seules des actions des catégories R, R (USD), I, I (USD), G, S et M sont en circulation.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES

	Montant minimum de souscription initial	Investisseur
Actions de la catégorie Z	1 action	réservées aux investisseurs particuliers, souscrivant directement auprès de la SICAV
Actions de la catégorie R	1 action	réservées aux investisseurs institutionnels, sans montant minimum de souscription
Actions de la catégorie I et I2	500,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels
Actions de la catégorie G et G2	500,000 EUR	réservées aux investisseurs institutionnels de droit allemand et autrichien : personnes morales soumises aux règles fiscales et légales allemandes
Actions de la catégorie S	500,000 EUR	réservées principalement aux investisseurs institutionnels espagnols et italiens

Notes aux états financiers au 30 juin 2014 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES (suite)

	Montant minimum de souscription initial	Investisseur
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 de droit allemand et autrichien : personnes morales soumises aux règles fiscales et légales allemandes

Au 30 juin 2014, seules des actions des catégories R, I, I2, G, G2, M et L 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 et aux principes comptables généralement acceptés.

3.1 Combinaison des différents compartiments

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

3.2 Conversion des devises

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

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

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

Pour la période se terminant le 30 juin 2014, 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) réalisés(es) sur Change dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

3.3 Evaluation du Portefeuille-Titres

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

- a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs ;
- b) La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont cotés ou négociés sur une bourse est déterminée suivant leur dernier cours disponible ;
- c) La valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est déterminée suivant le dernier cours disponible ;
- d) Les instruments du marché monétaire et titres à revenu fixe pourront être évalués sur base du coût amorti, méthode qui consiste après l'achat à prendre en considération un amortissement constant pour atteindre le prix de remboursement à l'échéance du titre ;
- e) La valeur des titres représentatifs de tout organisme de placement collectif sera déterminée suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle. Dans la mesure où les valeurs mobilières en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni sur une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou au cas où, pour des valeurs cotées et négociées en bourse ou à un tel autre marché, le prix déterminé suivant les deuxième et troisième paragraphes ci-dessus ne serait pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, laquelle sera estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV ;
- f) Le coût d'acquisition des titres du compartiment libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat ;

Notes aux états financiers au 30 juin 2014 (suite)

3.3 Evaluation du Portefeuille-Titres (suite)

- g) Les bénéfices et pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition ;
- h) 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. L'ensemble des gains et pertes réalisés et des variations des gains et pertes latents sont portés à l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.
- i) Les contrats futures sont évalués sur la base du dernier cours de marché disponible. Les profits et pertes réalisés ou latents sont portés à l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Aux fins du calcul des placements nets en instruments financiers par devise, les placements sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de la période.
- j) La valeur de liquidation des options négociées sur des bourses est basée sur les cours de clôture publiés par les bourses où la société est intervenue pour passer les contrats en question. La valeur de liquidation des options non négociées sur des bourses est déterminée conformément aux règles fixées par le Conseil d'Administration, selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrats.

Les profits et pertes réalisés et variations des gains et pertes latentes 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 ». Les intérêts sont provisionnés quotidiennement.

Note 4 - Taux de change au 30 juin 2014

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 = 1.214150 CHF
1 EUR = 7.455350 DKK
1 EUR = 0.800700 GBP
1 EUR = 17.76200 MXN
1 EUR = 8.401500 NOK
1 EUR = 1.369150 USD

Note 5 - 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 Z	2.20% max p.a.	
Actions R et R (USD)	2.20% max p.a.	
Actions I et I (USD)	0.90% max p.a.	
Actions G	0.90% max p.a.	
Actions S	1.40% max p.a.	
Actions M	0.60% max p.a.	15% de la surperformance au delà du DJ Stox Small 200 Return.

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

A chaque établissement de la valeur nette d'inventaire, la surperformance du compartiment est définie comme la différence positive entre la valorisation du compartiment avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance et la valorisation d'un OPC fictif réalisant la performance de l'indicateur de référence et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le compartiment.

A chaque établissement de la valeur nette d'inventaire, la commission de surperformance est égale à 15% de la performance au-delà de l'indice DJ Stox Small 200 Return.

Au 30 juin 2014, la commission de surperformance s'élève à 232.36 EUR pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE.

Notes aux états financiers au 30 juin 2014 (suite)

Note 5 - Commission de gestion et commission de surperformance (suite)

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

Actions	Commission de gestion*	Commission de performance
Actions Z	1.50% max p.a.	15%
Actions R	1.50% max p.a.	15%
Actions I	0.70% max p.a.	15%
Actions I2	0.85% max p.a.	-
Actions G	0.70% max p.a.	15%
Actions G2	0.85% max p.a.	-
Actions S	1.00% max p.a.	15%
Actions M	0.45% max p.a.	15%
Actions L	0.60% max p.a.	-

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

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du Compartiment et celle d'un OPC fictif réalisant la performance de l'EONIA capitalisé + 400 points de base (400 BPS) et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le Compartiment.

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

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

En date du 5 mars 2014, afin de soutenir le lancement du compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES pendant la période initiale de souscription, le Conseil d'Administration de la SICAV a pris acte que les frais afférent au compartiment sont directement supportés par le gestionnaire de MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES.

Par conséquent, au 30 juin 2014, le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES n'a supporté aucune commission de surperformance et de gestion.

Note 6 - Commission de services

Par une convention de services, la SICAV a désigné La Française AM International, 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 du compartiment durant le trimestre en question avec un minimum de 25,000 EUR p.a..

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

Par ailleurs, la Société de Gestion de la SICAV peut déléguer, sous sa responsabilité et son contrôle, la fonction de Gestion des compartiments à des Gestionnaires, dont le nom est repris sur la page d'organisation de la SICAV.

La Société de Gestion de la SICAV a également délégué la fonction de commercialisation à MANDARINE GESTION S.A. qui agit en qualité de distributeur des actions de la SICAV (« le Distributeur »).

Il a été convenu que la Société de Gestion perçoive un revenu en échange de ses services, résumé dans le tableau suivant :

Notes aux états financiers au 30 juin 2014 (suite)

Note 6 - Commission de services (suite)

MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE

Actions	Commission de services
Actions Z	0.50% max p.a.
Actions R et R (USD)	0.50% max p.a.
Actions I et I (USD)	0.50% max p.a.
Actions G	0.50% max p.a.
Actions S	0.50% max p.a.
Actions M	0.50% max p.a.

Au 30 juin 2014, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE les commissions de services s'élèvent à 838,206.22 EUR.

MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES

Actions	Commission de services
Actions Z	0.40% max p.a.
Actions R	0.40% max p.a.
Actions I et I2	0.40% max p.a.
Actions G et G2	0.40% max p.a.
Actions S	0.40% max p.a.
Actions M	0.40% max p.a.
Actions L	0.40% max p.a.

Au 30 juin 2014, pour le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE MULTISTRATEGIES les commissions de services s'élèvent à 7,670.06 EUR.

Note 7 - Commission de banque dépositaire

BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg (la « Banque ») a été désignée en tant que banque dépositaire et Agent Payer 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.

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

Actions	Commission la banque dépositaire
Actions Z	0.10% max p.a.
Actions R et R (USD)	0.10% max p.a.
Actions I, I (USD) et I2	0.10% max p.a.
Actions G et G2	0.10% max p.a.
Actions S	0.10% max p.a.
Actions M	0.10% max p.a.
Actions L	0.10% max p.a.

Note 8 - 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 du trimestre considéré.

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.

Notes aux états financiers au 30 juin 2014 (suite)

Note 9 - Autres charges

Au 30 juin 2014, le poste « Autres charges » est principalement constitué de frais d'agent de transfert et de frais opérationnels.

Note 10 - Charges à payer

Au 30 juin 2014, 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 - A payer sur achat de titres / A recevoir sur vente de titres

Le montant combiné de 507,346.94 EUR à payer sur achat de titres est exclusivement composé de transactions d'achat de titres en portefeuille. La date valeur du paiement est le 1 juillet 2014 qui soldera ce compte.

Le montant combiné de 1,045,266.24 EUR à recevoir sur vente de titres est exclusivement composé de transactions de vente de titres en portefeuille. La date valeur du paiement est le 1 juillet qui soldera ce compte.

Note 12 - Frais de transaction

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

Note 13 - Contrat de change à terme, Futures et Options

Au 30 juin 2014, un contrat de change à terme était ouvert dans le compartiment MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE. La contrepartie de ce contrat de change à terme est BNP Paribas Securities Services Luxembourg et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Au 30 juin 2014, des contrats futures et options étaient ouverts dans le compartiment MANDARINE FUND - MULTISTRATEGIES. La contrepartie de ces contrats futures et options est Newedge et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

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

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

