

Profil de risque  
Morningstar™1 2 3 4 5 6 7  
★★★★★

<b>+3.4%</b> Performance 1 mois	<b>+3.4%</b> Performance YTD	<b>13.3%</b> Volatilité 1 an
Indice +3.1%	Indice +3.1%	Indice 12.1%

Augustin  
LECOQThéo  
COLOMBANIPaul  
RAFALOVIC

Les actions européennes ont terminé janvier en hausse. Malgré l'incertitude liée à la politique commerciale de Donald Trump, les données américaines ont surpris positivement. Dans ce contexte de croissance solide, de tensions sur l'emploi et d'inflation encore élevée, la Fed a maintenu ses taux à 3,75%, Jérôme Powell n'indiquant pas d'urgence à relancer les baisses, tandis que Kevin Warsh a été nommé pour lui succéder en mai. En zone euro, la croissance a dépassé les attentes, portée par des signes de reprise en Allemagne.

Sur le mois, le MSCI Europe progresse de +3,1%, le MSCI Europe Smallcap de +3,6%, le MSCI Europe Microcap de +3,7% et le MSCI Europe ex UK Microcap de +2,6%. Le fonds surpasse son indice, avec 137 valeurs en baisse sur 209. Parmi les meilleures contributions figurent Cheffelo (+36%), après une révision à la hausse de ses prévisions, ForFarmers (+25%) qui se renforce en Pologne, et 2CRSI (+27%), grâce à des résultats au-dessus des attentes. À l'inverse, Stillfront (-13%) est pénalisé par des résultats décevants, Greenmobility (-35%) a reculé après des objectifs décevants et Journeo (-10%) corrigé après un beau parcours.

Nous avons notamment cédé Pullup et Tristel dont les profils GARP se dégradent et Synsam après un beau parcours. En parallèle, nous avons initié Ceotronics, fabricant de systèmes de communication notamment pour la défense, Indus, holding d'investissements dans le « Mittelstand », ainsi que Made Tech, prestataire de services numériques qui accompagne surtout le gouvernement britannique.

Sur le plan extra-financier, Coor Service Management se distingue par ses services de facility management qui permettent aux clients de réduire leurs consommations et leurs déchets, tout en améliorant la qualité et la sécurité des environnements de travail.

## Principaux achats/ventes du mois

(+) CEOTRONICS AG	(-) PULLUP ENTERTAINMENT
(+) INDUS HOLDING AG	(-) TRISTEL PLC
(+) MADE TECH GROUP	(-) SYNSAM GROUP

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

## Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

CHEFFELO AB	+0.2	SWEDENCARE AB	-0.1
FORFARMERS NV	+0.2	GREENMOBILITY A/S	-0.1
WESTWING GROUP...	+0.2	JOURNEO PLC	-0.1

Mandarine Europe Microcap se focalise sur les plus petites capitalisations européennes en appliquant un filtre quantitatif combiné à une analyse fondamentale permettant de détecter les sociétés offrant le meilleur profil risque-rendement. Le fonds est éligible au PEA-PME et possède le Label ISR.

## PERFORMANCES ET RISQUES

Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

Indice : Stoxx Small 200 NR jusqu'au 31/08/2015, MSCI Europe Microcap NR jusqu'au 31/12/2020 puis 50% MSCI Europe Microcap NR + 50% MSCI Europe ex-UK Microcap NR depuis le 01/01/2021.

## Evolution depuis création

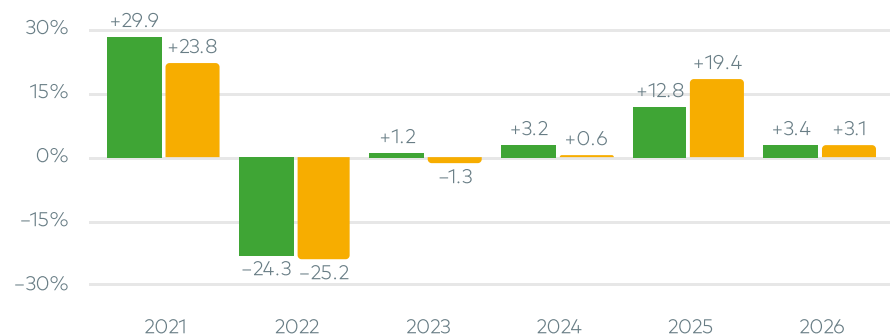
● Fonds ● Indice

**28.06**EUR  
Valeur liquidative



## Performances annuelles

● Fonds ● Indice



## Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées					Performances annualisées			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans	Création
Fonds	+3.4%	+3.4%	+15.0%	+16.9%	+18.2%	+180.6%	+5.3%	+3.4%	+8.9%
Indice	+3.1%	+3.1%	+21.2%	+16.7%	+10.3%	+116.8%	+5.3%	+2.0%	+6.6%
Diff.	+0.2%	+0.2%	-6.2%	+0.2%	+7.9%	+63.8%	+0.0%	+1.4%	+2.3%
Quartile*	2	2	2	2	2	1			

\*Catégorie Morningstar - Europe Equity Small Cap

## Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	13.3%	12.1%	3.8%	-1.6	1.1
3 ans	11.5%	10.4%	3.4%	0.0	0.2

# MANDARINE EUROPE MICROCAP R

MAN  
DAR  
INE

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes

	Poids	Note ESG-Micro (±2)	
HOIST FINANCE AB	0.8%	-	Finance / Suède
ATTENDO AB	0.8%	-	Santé / Suède
B2 IMPACT ASA	0.8%	-	Finance / Norvège
LUMIBIRD	0.8%	-	Technologie / France
BEBBIES TRAYNOR	0.8%	-	Industrie / Grande-Bretagne
MORROW BANK AB	0.8%	-	Finance / Suède
ENDUR ASA	0.8%	-	Industrie / Norvège
WESTWING GROUP AG	0.8%	-	Services conso. / Allemagne
BHG GROUP AB	0.7%	-	Services conso. / Suède
STENHUS FASTIGHETER I N...	0.7%	-	Immobilier / Suède

### Secteurs

Industrie	24.4%
Technologie	14.8%
Finance	13.7%
Services conso.	11.9%
Santé	10.1%
Immobilier	6.3%
Biens de conso.	5.7%
Produits de base	4.7%
Communications	3.6%
Energie	1.3%
Services publics	0.5%
Cash & Autres	3.1%

### Pays

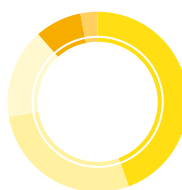
Suède	17.9%
Grande-Bretagne	16.2%
Allemagne	11.1%
France	10.2%
Norvège	9.2%
Italie	6.8%
Finlande	5.5%
Suisse	4.9%
Danemark	3.1%
Belgique	2.7%
Pays-Bas	2.6%
Autriche	2.6%
Espagne	1.9%
Autres Pays	1.2%
Cash & Autres	3.1%

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 30 janvier 2026

Actif sous gestion	204.4M€
Exposition actions	96.9%
Nombre de lignes	209
Part active du portefeuille (Active share)	79.2%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.51
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+19.4%
PE (Next 12 Months)	13.2x

### Capitalisations



> 500 mln €	44.4%
300-500 mln €	28.0%
150-300 mln €	16.2%
< 150 mln €	8.4%
Cash & Autres	3.1%

### Devises



EUR	49.0%
SEK	17.9%
GBP	15.6%
NOK	9.7%
CHF	4.7%
DKK	3.1%

## CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU1303940784	Code Bloomberg MANEMRE LX Equity	Création du fonds 31/12/2013	Création de la part 31/12/2013
Forme juridique Sicav Lux. éligible PEA et PEA-PME	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaire BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13h00	Règlement J+2
Frais de gestion 1.95%	Commission de surperformance 20% de la surperformance au-delà de l'indice	Frais de souscription 2.00%	Frais de rachat 0%



Mandarine Gestion  
30 avenue Kléber | 75016 Paris  
www.mandarine-gestion.com

#### AVERTISSEMENT

Document promotionnel non soumis à l'agrément de l'AMF. Ce document a pour objet de présenter, uniquement à titre d'information, les caractéristiques des produits de la société Mandarine Gestion et ne constitue en aucune manière une offre de vente ou de souscription. La société de gestion ne saurait être tenue pour responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations contenues dans ce document. Les données, informations et performances sont celles existantes au jour d'édition des présentes et sont susceptibles d'évolutions. La société de gestion ne saurait être responsable des données provenant de sources extérieures. Les indices figurant sur ce document sont exprimés en dividendes net réinvestis. Les informations, opinions et analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle ; seules les informations contenues dans le DIC et le prospectus font foi. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de Mandarine Gestion et sur le site [www.mandarine-gestion.com](http://www.mandarine-gestion.com). Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts ou actions et des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client. L'OPC est exclusivement destiné à être commercialisé auprès de personnes résidentes dans les pays d'enregistrement. Il n'est pas autorisé à être commercialisé dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement. Les parts ou actions de ce Fonds n'ont pas été enregistrées et ne seront pas enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933 ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis, en conséquence elles ne peuvent pas être offertes, transférées ou vendues, directement ou indirectement, aux États-Unis (y compris territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une US Person ou à des US Investors au sens FATCA.


#### PROFIL DE RISQUE - RISQUES ASSOCIÉS AU PRODUIT

Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et les détails figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé. Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.



## INDICATEURS DE DURABILITÉ

## ► Repères ESG

Classification SFDR	Prise en compte des PAI (principales incidences négatives)	Minimum d'investissements durables	Minimum d'alignement à la Taxonomie	Label durable
Article 8	Oui	10%	0%	

## ► Empreinte carbone Scope 1, 2 et 3

Empreinte carbone calculée en tonnes de CO<sub>2</sub>e/M€ de valeur d'entreprise (Taux de couverture : Fonds 82% / Univers 74%)

FONDS

689

UNIVERS

1051

**Empreinte Carbone** : L'indicateur d'émissions carbone représente les émissions directes (scope 1), les émissions liées à l'utilisation de l'énergie (scope 2) et les autres émissions indirectes (amont et aval). La métrique utilisée pour mesurer l'empreinte carbone est la tonne de CO<sub>2</sub> par million d'euros de valeur d'entreprise.

Source : ISS ESG

## ► Standards sociaux sur la chaîne de valeur

% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur (Taux de couverture : Fonds 51% / Univers 51%)

FONDS

73%

UNIVERS

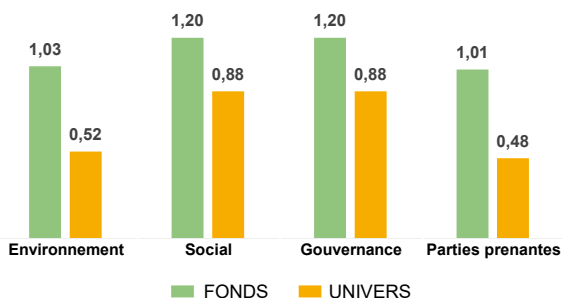
69%

**Code de conduite pour les fournisseurs** : Part des sociétés présentant un code de conduite pour les fournisseurs afin de lutter contre les conditions de travail dangereuses, le travail précaire, le travail des enfants et le travail forcé.

Source : ISS ESG

## ► Note des piliers ESG

Note ESG moyenne [-2;+2] des entreprises par pilier d'analyse (Taux de couverture : Fonds 87% / Univers 100%)



**Note des piliers ESG** : Les notes ESG par pilier d'analyse sont calculées, sur une échelle de -2 à +2, par la moyenne pondérée de la note des entreprises sur chacun des piliers Environnement, Social, Gouvernance et Parties prenantes.

Source : Mandarin ESG-View

## ► Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité (Taux de couverture : Fonds 53% / Univers 49%)

FONDS

81%




19%

UNIVERS

81%

19%

0%

 Pas de controverse  
 Controverses modérées  
 Controverses graves

**Controverses** : Les controverses ESG sont classées avec un degré de sévérité allant de 1 à 5. Les controverses de niveau 1, 2 et 3 sont considérées comme modérées et les controverses de niveau 4 et 5 sont considérées comme graves.

Source : Sustainalytics