

# MANDARINE EUROPE MICROCAP R



MANDARINE

Microcap Europe ISIN LU1303940784

RAPPORT MENSUEL 29 MAI 2026

Profil de risque Morningstar™



<b>+6.4%</b> Performance 1 mois Indice +5.6%	<b>+8.0%</b> Performance YTD Indice +7.4%	<b>12.7%</b> Volatilité 1 an Indice 10.2%
--	---	---



Augustin LECOQ



Théo COLOMBANI



Paul RAFALOVIC

Les marchés actions européens ont terminé le mois de mai en hausse. La saison des publications s'est révélée d'excellente facture, avec des résultats supérieurs aux attentes. La poursuite des efforts diplomatiques visant à apaiser les tensions au Moyen-Orient a par ailleurs entretenu l'espoir d'une normalisation, entraînant une baisse des prix du pétrole, et soutenant le sentiment de marché.

Sur le mois, le MSCI Europe progresse de +3,2 %, le MSCI Europe Smallcap de +4,0 %, le MSCI Europe Microcap de +5,4 % et le MSCI Europe ex UK Microcap de +5,8 %. Le fonds surperforme son indice, avec 140 valeurs en hausse sur 199.

Les meilleures contributions proviennent de TESMEC (+98 %) et de BASLER (+58 %), dont les publications ont positivement surpris le marché, ainsi que de FILTRONIC (+36%), fournisseur clé d'amplificateurs RF pour le réseau Starlink, qui profite de l'engouement lié à l'introduction en bourse attendue de SpaceX. À l'inverse, Pharming (-20%), LUOTEJA (-19 %) et NORBIT (-16 %) chutent après des publications décevantes.

Nous avons cédé NEWPRINCES, RAISIO et KNIGHTS GROUP, sur dégradation de leurs profils GARP. Nous avons initié trois positions : MIDSONA, leader nordique des aliments biologiques, naturels et végétaux ; IQE plc, producteur de plaquettes en semi-conducteurs composés par épitaxie, destinées aux applications de communication photonique ; et GRK INFRA, groupe de construction d'infrastructures (routes, voies ferrées, ponts) présent en Finlande, en Suède et en Estonie.

Sur le plan extra-financier, IQE plc se distingue par la nature de son activité : ses semi-conducteurs composés alimentent la photonique des data centers dédiés à l'IA, laquelle consomme moins d'énergie et dégage moins de chaleur que le cuivre.

#### Principaux achats/ventes du mois

(+) MIDSONA	(-) NEWPRINCES
(+) IQE PLC	(-) RAISIO
(+) GRK INFRA	(-) KNIGHTS GROUP

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

#### Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

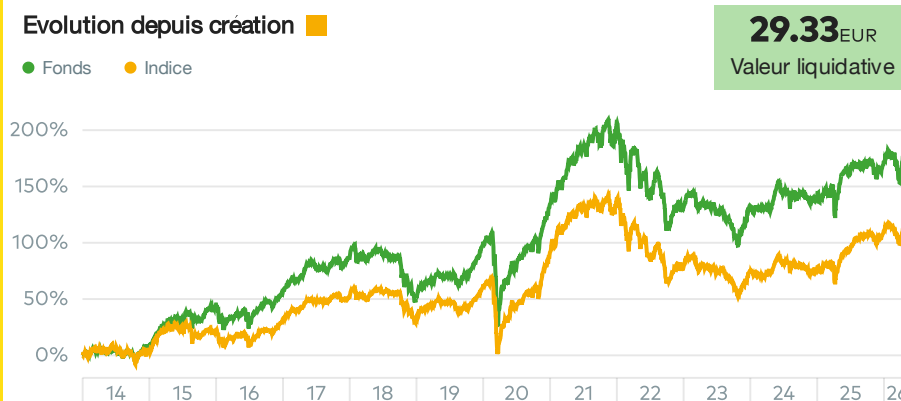
BASLER AG	<b>+0.4</b>	LUOTEJA PLC	-0.1
TESMEC SPA	<b>+0.3</b>	NORBIT ASA	-0.1
FILTRONIC PLC	<b>+0.2</b>	PHARMING GROUP NV	-0.1

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.

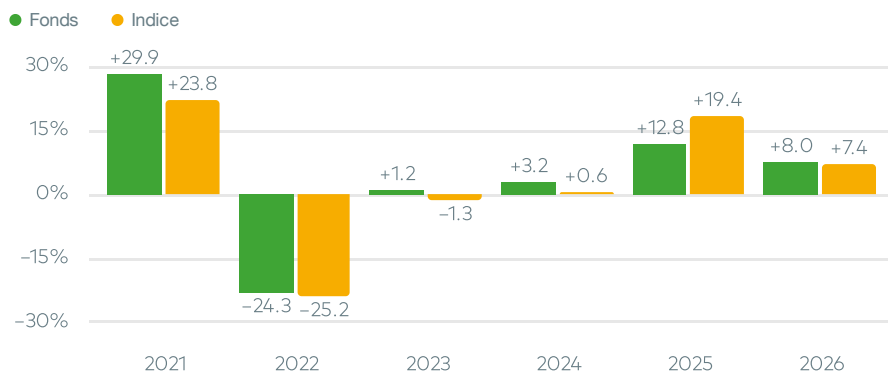
## PERFORMANCES ET RISQUES

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



### Performances annuelles



### Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées					Performances annualisées			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Creation	3 ans	5 ans	Creation
Fonds	+6.4%	+8.0%	+11.5%	+27.9%	+4.3%	<b>+193.3%</b>	+8.6%	+0.8%	<b>+9.1%</b>
Indice	+5.6%	+7.4%	+17.7%	+29.1%	-1.8%	<b>+125.8%</b>	+8.9%	-0.4%	<b>+6.8%</b>
Diff.	+0.8%	+0.6%	-6.2%	-1.2%	+6.1%	+67.5%	-0.3%	+1.2%	+2.3%
Quartile*	1	2	3	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	12.7%	10.2%	4.5%	-1.4	0.8
3 ans	12.4%	10.7%	3.8%	-0.1	0.4

# MANDARINE EUROPE MICROCAP R

MAN  
DAR  
INE

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes

	Poids	Note ESG-Micro (±2)	
LUMIBIRD	0.8%	1.9	Technologie / France
NEXT GEOSOLUTIONS EURO...	0.8%	1.3	Industrie / Italie
MORROW BANK AB	0.8%	0.6	Finance / Suède
ATTENDO AB	0.8%	2.3	Santé / Suède
WESTWING GROUP AG	0.8%	1.6	Services conso. / Allemagne
ROSENBAUER INTERNATION...	0.8%	0.7	Industrie / Autriche
BASLER AG	0.8%	1.0	Technologie / Allemagne
STENHUS FASTIGHETER I N...	0.8%	0.7	Immobilier / Suède
INFOTEL	0.8%	1.5	Technologie / France
HUMANA AB	0.8%	1.7	Santé / Suède

### Secteurs

Industrie	24.1%
Technologie	16.8%
Finance	16.3%
Services conso.	10.4%
Santé	10.2%
Immobilier	6.1%
Produits de base	5.4%
Biens de conso.	4.1%
Communications	2.8%
Energie	1.2%
Services publics	1.0%
Cash & Autres	1.6%

### Pays

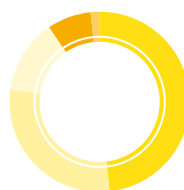
Suède	17.8%
Grande-Bretagne	16.6%
France	11.0%
Allemagne	10.1%
Norvège	9.1%
Italie	6.6%
Suisse	5.8%
Finlande	4.8%
Danemark	4.0%
Pays-Bas	2.5%
Autriche	2.1%
Belgique	2.1%
Espagne	2.0%
Autres Pays	2.2%
Cash & Autres	1.6%

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 29 mai 2026

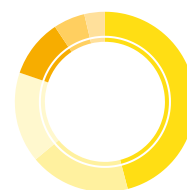
Actif sous gestion	176.7M€
Exposition actions	98.1%
Nombre de lignes	199
Part active du portefeuille (Active share)	80.1%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.58
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+17.8%
PE (Next 12 Months)	13.1x

### Capitalisations



> 500 mln €	48.2%
300-500 mln €	28.9%
150-300 mln €	13.4%
< 150 mln €	7.9%
Cash & Autres	1.6%

### Devises



EUR	45.9%
SEK	18.0%
GBP	16.3%
NOK	10.4%
CHF	5.7%
Autres Devises	3.7%

## 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
Dépositaire 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%

#### 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 Etats-Unis, en conséquence elles ne peuvent pas être offertes, transférées ou vendues, directement ou indirectement, aux Etats-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.



Mandarine Gestion  
30 avenue Kléber | 75016 Paris  
[www.mandarine-gestion.com](http://www.mandarine-gestion.com)

## 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 79% / Univers 67%)

FONDS

633

UNIVERS

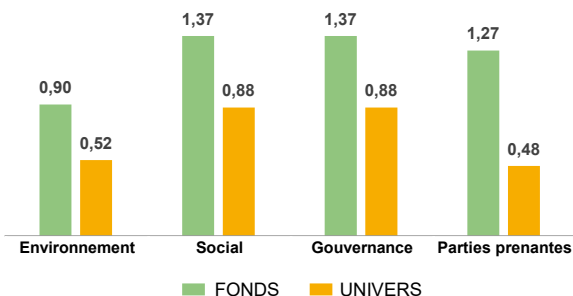
882

**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

### Note des piliers ESG

Note ESG moyenne [-2;+2] des entreprises par pilier d'analyse (Taux de couverture : Fonds 92% / 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

### Standards sociaux sur la chaîne de valeur

% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur (Taux de couverture : Fonds 48% / Univers 48%)

FONDS

72%

UNIVERS

70%

**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

### Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité (Taux de couverture : Fonds 72% / Univers 60%)

FONDS

84%

16%

UNIVERS

82%

18%

■ 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