

Profil de risque
Morningstar™



-8.5% Performance 1 mois	-5.6% Performance YTD	14.4% Volatilité 1 an
Indice -6.1%	Indice -4.5%	Indice 12.9%



Augustin
LECOQ



Théo
COLOMBANI



Paul
RAFALOVIC

Les marchés actions mondiaux ont connu une correction marquée en mars, sous l'effet de l'escalade du conflit avec l'Iran et de la quasi-fermeture du détroit d'Ormuz. Aux États-Unis, l'économie reste résiliente malgré des signaux mixtes, avec une Fed qui maintient ses taux. En Europe, l'activité ralentit et la BCE, face au choc énergétique, revoit ses projections d'inflation à la hausse, et ne ferme pas la porte à des hausses de taux prochaines. En Chine, le début d'année est solide, réduisant l'urgence d'un stimulus additionnel.

Sur le mois, le MSCI Europe recule de -7,7%, le MSCI Europe Smallcap de -8,3%, le MSCI Europe Microcap de -6,7% et le MSCI Europe ex UK Microcap de -5,5%. Le fonds sous-performe son indice, avec 163 valeurs en baisse sur 195. Les meilleures contributions proviennent de ZALARIS (+29%), après l'OPA annoncée par Norvestor avec une prime d'environ 41%, de 2CRSI (+12%), porté par des résultats rassurants et un relèvement de la guidance annuelle, et de GURIT (+41%), qui montre des signes d'amélioration opérationnelle. À l'inverse, VALNEVA (-40%) chute suite aux résultats décevants de Phase 3 de son candidat Lyme, tandis que MEDIOS (-29%) et FINE FOODS & PHARMACEUTICALS (-27%) sont sanctionnées pour des résultats annuels en deçà des attentes.

Nous avons cédé EMBELLECE, désormais exclue de nos filtres extra-financiers malgré nos engagements, ainsi qu'ITALIAN WINE BRANDS et FOXTONS sur dégradation de leur profil GARP. Nous avons initié SCHMID GROUP, équipementier allemand spécialisé dans les lignes de production pour semi-conducteurs, IBERSOL, opérateur portugais de restauration fast-food multienseignes et GENERALFINANCE, société italienne d'affacturage dédiée aux PME en difficulté.

Sur le plan extra-financier, SCHMID GROUP se distingue par ses équipements de production dédiés au photovoltaïque, aux batteries et à l'hydrogène, technologies clés de la transition énergétique.

Principaux achats/ventes du mois

(+) SCHMID GROUP	(-) EMBELLECE
(+) IBERSOL SGPS	(-) ITALIAN WINE BRANDS
(+) GENERALFINANCE	(-) FOXTONS

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détricteurs du mois (%)

ZALARIS ASA	+0.2	VALNEVA SE (FR)	-0.2
GURIT HOLDING A...	+0.1	MEDIOS AG	-0.2
TXT E SOLUTIONS ...	+0.1	WESTWING GROUP...	-0.2

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.

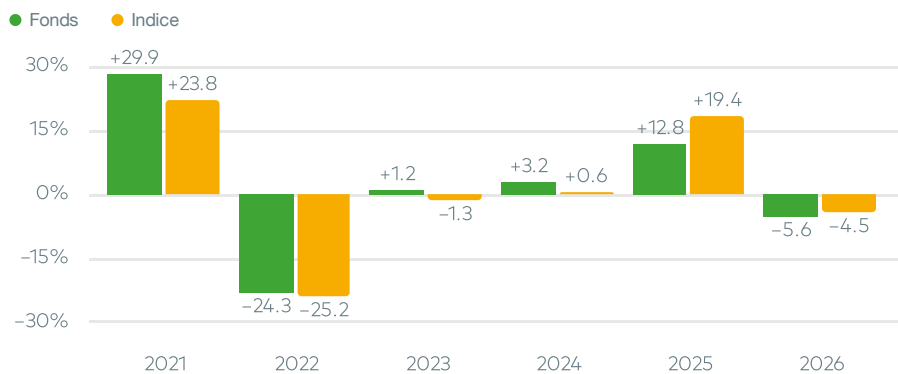
PERFORMANCES ET RISQUES

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	-8.5%	-5.6%	+5.0%	+9.3%	-2.1%	+156.3%	+3.0%	-0.4%	+8.0%
Indice	-6.1%	-4.5%	+12.7%	+12.3%	-7.4%	+100.8%	+3.9%	-1.5%	+5.9%
Diff.	-2.4%	-1.1%	-7.6%	-3.0%	+5.4%	+55.5%	-0.9%	+1.1%	+2.1%
Quartile*	3	3	3	3	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	14.4%	12.9%	4.1%	-1.9	0.0
3 ans	11.7%	10.3%	3.5%	-0.3	0.0

MANDARINE EUROPE MICROCAP R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

	Poids	Note ESG-Micro (±2)	
MORROW BANK AB	0.8%	0.6	Finance / Suède
HOIST FINANCE AB	0.8%	1.3	Finance / Suède
ABG SUNDAL COLLIER HOLDI...	0.8%	1.5	Finance / Norvège
B2 IMPACT ASA NOK0.10	0.8%	1.6	Finance / Norvège
BEBBIES TRAYNOR	0.8%	1.1	Industrie / Grande-Bretagne
AMG ADVANCED METALLUR...	0.8%	2.0	Produits de base / Pays-B...
EVS BROADCASTING EQUIP	0.8%	1.2	Technologie / Belgique
ATTENDO AB	0.8%	2.3	Santé / Suède
KLAVENESS COMBINATION C...	0.8%	2.2	Industrie / Norvège
LUMIBIRD	0.8%	1.9	Technologie / France

Secteurs

Industrie	25.0%
Finance	16.2%
Technologie	14.6%
Services conso.	11.4%
Santé	10.0%
Immobilier	7.0%
Biens de conso.	5.1%
Produits de base	4.7%
Communications	2.8%
Energie	1.6%
Services publics	0.6%
Cash & Autres	1.1%

Pays

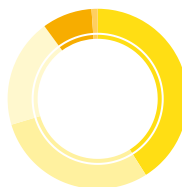
Suède	18.2%
Grande-Bretagne	15.9%
France	10.4%
Allemagne	10.3%
Norvège	9.5%
Italie	6.6%
Finlande	6.3%
Suisse	5.9%
Pays-Bas	2.8%
Danemark	2.7%
Autriche	2.5%
Belgique	2.3%
Espagne	1.9%
Autres Pays	2.1%
Cash & Autres	1.1%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 mars 2026

Actif sous gestion	166.5M€
Exposition actions	98.9%
Nombre de lignes	195
Part active du portefeuille (Active share)	79.3%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.5
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+17.3%
PE (Next 12 Months)	12.1x

Capitalisations



> 500 mln €	41.0%
300-500 mln €	29.4%
150-300 mln €	19.6%
< 150 mln €	9.0%
Cash & Autres	1.1%

Devises



EUR	47.3%
SEK	18.6%
GBP	15.5%
NOK	10.3%
CHF	5.6%
Autres Devises	2.7%

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
Depositaire BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13h00	Reglement 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. 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

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 CO₂e/M€ de valeur d'entreprise (Taux de couverture : Fonds 82% / Univers 67%)

FONDS



UNIVERS



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 CO₂ 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 50% / Univers 50%)

FONDS



UNIVERS

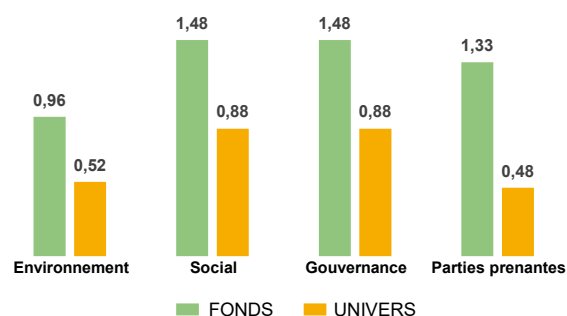


Code de conduite pour les fournisseurs : Part des sociétés présentant un code de conduite pour les fournisseurs afin de lutter contre les conditions de travail dangereuses, le travail précaire, le travail des enfants et le travail forcé.

Source : ISS ESG

Note des piliers ESG

Note ESG moyenne [-2;+2] des entreprises par pilier d'analyse (Taux de couverture : Fonds 95% / 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

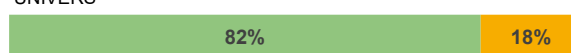
Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité (Taux de couverture : Fonds 56% / Univers 51%)

FONDS



UNIVERS



■ 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