

Profil de risque
Morningstar™

+7.5% Performance 1 mois	+1.5% Performance YTD	12.9% Volatilité 1 an
Indice +6.5%	Indice +1.7%	Indice 10.6%

Augustin
LECOQThéo
COLOMBANIPaul
RAFALOVIC

Net rebond des indices actions, à l'inverse de mars, les indices sont désormais portés par les espoirs de résolution du conflit iranien à la suite du cessez-le-feu. La visibilité reste cependant limitée et le pétrole toujours vers les 100\$. A noter, la saison des publications de résultats du premier trimestre a débuté de manière satisfaisante.

Sur le mois, le MSCI Europe progresse de +4,6%, le MSCI Europe Smallcap de +6,9%, le MSCI Europe Microcap de +7% et le MSCI Europe ex UK Microcap de +6%. Le fonds surperforme son indice, avec 126 valeurs en hausse sur 194. Les meilleures contributions proviennent de Filtronic (+46%) qui bénéficie de ses liens forts avec SpaceX, Basler (+44%) propulsé par une note d'analyste soulignant ses perspectives dynamiques, et Lu-Ve (+36%) qui poursuit sa forte dynamique dans les data centers, et bénéficie de la reprise des pompes à chaleur. A l'inverse, RVRC (-18%), Enity (-14%), et Atria (-13%) sont pénalisés par des publications décevantes.

Nous avons cédé Zalaris, suite à l'OPA par Norvestor, Valneva dont les données de Phase 3 n'ont pas atteint tous les critères demandés, et Verkkokauppa en raison de sa mauvaise publication.

Nous avons initié Ateem et Calida dont les profils GARP s'améliorent, respectivement en raison des perturbations liées à la fusion de 2 principaux concurrents, et du recentrage sur la lingerie avec 3 marques fortes, Calida, Aubade et Cosabella. Tungsten West, ayant un projet de mine de Tungsten en Angleterre fait aussi son entrée.

Sur le plan extra-financier, les solutions d'Ateem permettent de mieux compresser les vidéos, permettant ainsi une meilleure efficacité énergétique et l'optimisation des infrastructures actuelles.

Principaux achats/ventes du mois

(+) ATEME SA	(-) VERKKOKAUPPA.COM
(+) CALIDA	(-) VALNEVA
(+) TUNGSTEN WEST PLC	(-) ZALARIS ASA

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détricteurs du mois (%)

BASLER AG	+0.3	NELLY GROUP AB	-0.2
FILTRONIC PLC	+0.3	VERKKOKAUPPA.C...	-0.1
R&S GROUP HOLDI...	+0.2	DELTA PLUS GROUP	-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

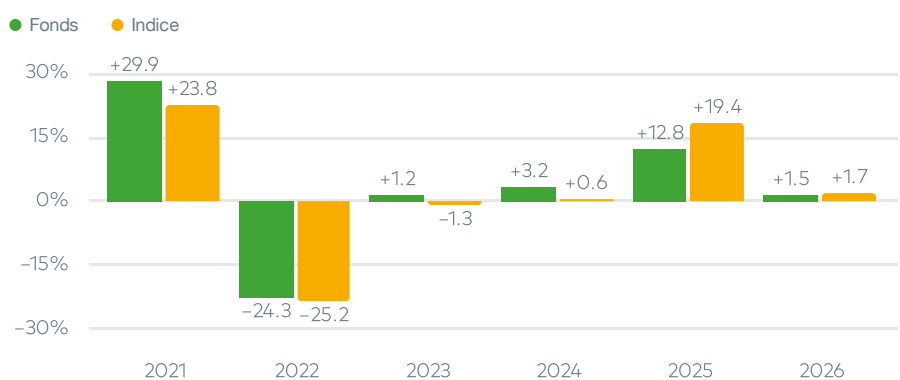
Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

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	+7.5%	+1.5%	+11.3%	+18.1%	+0.1%	+175.6%	+5.7%	+0.0%	+8.6%
Indice	+6.5%	+1.7%	+18.5%	+19.8%	-5.2%	+113.8%	+6.2%	-1.1%	+6.4%
Diff.	+1.0%	-0.2%	-7.2%	-1.7%	+5.3%	+61.8%	-0.5%	+1.1%	+2.2%
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	12.9%	10.6%	4.5%	-1.4	0.9
3 ans	12.3%	10.6%	3.7%	-0.1	0.2

MANDARINE EUROPE MICROCAP R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

	Poids	Note ESG-Micro (±2)	
CREDIT AGRICOLE BRIE PICA...	0.8%	2.3	Finance / France
ENDURASA	0.8%	1.3	Industrie / Norvège
ROSENBAUER INTERNATION...	0.8%	0.7	Industrie / Autriche
KLAVENESS COMBINATION C...	0.8%	2.2	Industrie / Norvège
BEGBIES TRAYNOR	0.8%	1.1	Industrie / Grande-Bretagne
BASLER AG	0.8%	1.0	Technologie / Allemagne
GALLIFORD TRY HOLDINGS P...	0.8%	2.3	Industrie / Grande-Bretagne
ATTENDO AB	0.8%	2.3	Santé / Suède
AMG ADVANCED METALLUR...	0.8%	2.0	Produits de base / Pays-B...
AUBAY	0.7%	1.4	Technologie / France

Secteurs

Industrie	24.1%
Finance	16.8%
Technologie	15.3%
Services conso.	10.5%
Santé	10.3%
Immobilier	6.4%
Biens de conso.	4.7%
Produits de base	4.6%
Communications	2.4%
Energie	1.7%
Services publics	1.0%
Cash & Autres	2.2%

Pays

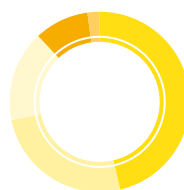
Suède	17.0%
Grande-Bretagne	16.8%
Allemagne	10.3%
Norvège	10.0%
France	10.0%
Italie	7.3%
Suisse	6.0%
Finlande	5.0%
Danemark	2.9%
Pays-Bas	2.7%
Autriche	2.1%
Belgique	2.1%
Espagne	1.9%
Autres Pays	2.2%
Cash & Autres	2.2%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 avril 2026

Actif sous gestion	166.6M€
Exposition actions	97.5%
Nombre de lignes	196
Part active du portefeuille (Active share)	79.1%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.54
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+16.5%
PE (Next 12 Months)	12.3x

Capitalisations



> 500 mln €	46.3%
300-500 mln €	25.4%
150-300 mln €	16.3%
< 150 mln €	9.8%
Cash & Autres	2.2%

Devises



EUR	46.7%
SEK	17.3%
GBP	16.5%
NOK	10.8%
CHF	5.6%
Autres Devises	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	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 80% / Univers 67%)

FONDS

626

UNIVERS

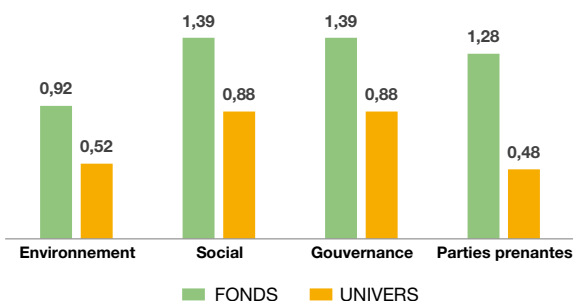
882

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 CO₂ 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 49% / Univers 49%)

FONDS

74%

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 67% / Univers 60%)

FONDS

85%

15%

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