

MANDARINE GLOBAL MICROCAP R

Microcap Monde ISIN LU1329694266

RAPPORT MENSUEL 31 MARS 2026



Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

-7.6% Performance 1 mois Indice -6.7%	-0.2% Performance YTD Indice +0.8%	15.0% Volatilité 1 an Indice 14.4%
--	---	---



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 World recule de -4%, le MSCI World Small Cap de -5,4% et le MSCI World Microcap de -6,8%. Avec 255 titres en baisse sur 326, le fonds sous-performe son indice. Les meilleures contributions proviennent de NCS MULTISTAGE (+59%), portée par des résultats nettement supérieurs aux attentes, et d'ETON PHARMACEUTICALS (+49%), dont l'acquisition des droits US d'Hemangeol et un T4 solide ont déclenché plusieurs relèvements d'objectifs. À l'inverse, IMMUTEP (-88%) s'effondre après la recommandation de l'IDMC d'arrêter l'essai Phase III et sort du portefeuille, PANTORO (-43%) corrige suite aux révisions à la baisse de la guidance de production et la correction de l'or, et TOKYO KEIKI (-30%) subit une prise de bénéfices marquée après son rallye spectaculaire.

Côté mouvements, nous avons soldé nos positions en HODEN SEIMITSU après un excellent parcours et en GREAT LAKES DREDGE, suite à l'OPA de Saltchuk Resources. À l'inverse, nous avons initié GALLIFORD TRY, groupe britannique de construction et services d'infrastructure, et BUSHIROAD, éditeur japonais de cartes à collectionner et de contenus de divertissement. Nous avons également renforcé HEXATRONIC, spécialiste des solutions de fibre optique pour le déploiement de datacenters en Europe et en Amérique du Nord.

Principaux achats/ventes du mois

(+) GALLIFORD TRY	(-) IMMUTEP
(+) BUSHIROAD	(-) HODEN SEIMITSU
(+) HEXATRONIC	(-) GREAT LAKES DREDGE

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

NCS MULTISTAGE ...	+0.2	IMMUTEP LTD	-0.4
UNITED STATES A...	+0.2	PANTORO LTD	-0.2
ETON PHARMACEU...	+0.1	CHONGQING MACH...	-0.2

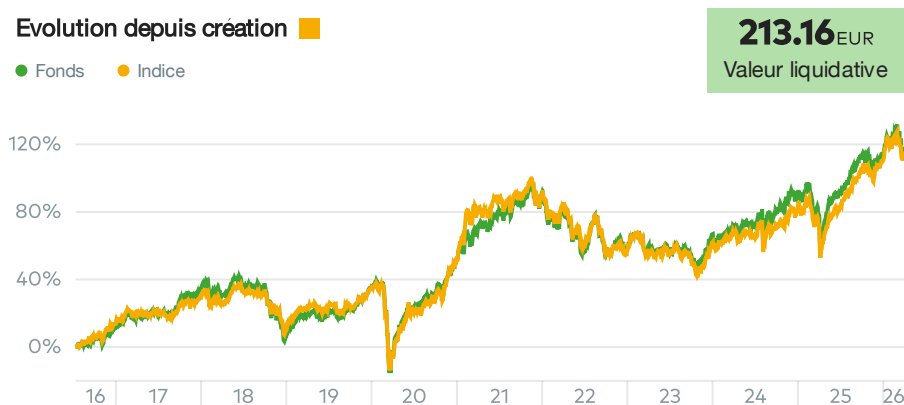
Mandarine Global Microcap se focalise sur les plus petites capitalisations internationales en appliquant un filtre quantitatif combiné à une analyse fondamentale permettant de détecter les sociétés offrant le meilleur profil risque-rendement.

PERFORMANCES ET RISQUES

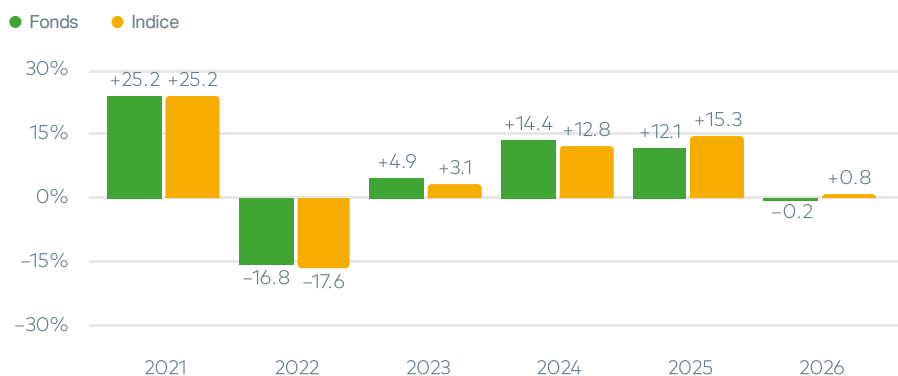
Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

Indice de référence : MSCI World Microcap NR EUR

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	-7.6%	-0.2%	+20.1%	+33.5%	+25.9%	+113.2%	+10.1%	+4.7%	+8.1%
Indice	-6.7%	+0.8%	+23.3%	+35.0%	+17.2%	+111.8%	+10.5%	+3.2%	+8.0%
Diff.	-0.9%	-1.0%	-3.2%	-1.4%	+8.7%	+1.3%	-0.4%	+1.5%	+0.1%
Quartile*	3	2	2	2	2	2			

EAA Fund Global Small/Mid-Cap Equity

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	15.0%	14.4%	3.7%	-0.7	1.1
3 ans	13.0%	12.6%	3.4%	0.0	0.6

MANDARINE GLOBAL MICROCAP R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

PANORO ENERGY	0.5%	Energie / Norvège
BANKWELL FINANCIAL GROUP INC	0.5%	Finance / Etats-Unis
ETON PHARMACEUTICALS INC	0.5%	Santé / Etats-Unis
MISTRAS GROUP INC	0.5%	Industrie / Etats-Unis
BRAINSWAY LTD-ADR	0.4%	Santé / Israël
PHARMANUTRA SPA	0.4%	Biens de conso. / Italie
HOIST FINANCE AB	0.4%	Finance / Suède
LUMIBIRD	0.4%	Technologie / France
B2 IMPACT ASA NOK0.10	0.4%	Finance / Norvège
EZCORP INC-CLA	0.4%	Finance / Etats-Unis

Secteurs

Industrie	19.1%
Finance	14.7%
Santé	13.0%
Technologie	12.3%
Services conso.	11.4%
Produits de base	10.2%
Immobilier	4.6%
Energie	3.9%
Biens de conso.	3.3%
Communications	2.3%
Services publics	0.3%
Cash & Autres	4.8%

Pays

Japon	26.6%
Etats-Unis	26.0%
Grande-Bretagne	7.4%
Australie	6.8%
Canada	5.0%
Suède	4.1%
Israël	3.2%
France	2.3%
Chine	2.1%
Norvège	2.0%
Italie	1.3%
Singapour	1.2%
Finlande	1.1%
Autres Pays	5.0%
Cash & Autres	4.8%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 mars 2026

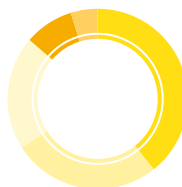
Actif sous gestion	42.4M€
Exposition actions	95.2%
Nombre de lignes	326
Part active du portefeuille (Active share)	92.6%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.48
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+14.5%
PE (Next 12 Months)	12.2x

Profil ESG

124 Empreinte Carbone	Indice 304
---------------------------------	----------------------

*En tonnes de CO2e/M€ investis, scopes 1+2 + 1er rang fournisseurs

Capitalisations



> 500 mln €	39.3%
300-500 mln €	26.6%
150-300 mln €	20.4%
< 150 mln €	8.8%
Cash & Autres	4.8%

Devises



USD	28.2%
JPY	26.9%
EUR	12.3%
GBP	7.9%
AUD	6.8%
Autres Devises	17.9%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU1329694266	Code Bloomberg MGMCRAE LX Equity	Création du fonds 12/07/2016	Création de la part 12/07/2016
Forme juridique Sicav Lux.	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaire BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13h00	Reglement J+3
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