

# MANDARINE GLOBAL MICROCAP R

Microcap Monde ISIN LU1329694266

RAPPORT MENSUEL 29 MAI 2026

MANDARINE

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

|                                    |                                  |                                 |
|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| <b>+3.1%</b><br>Performance 1 mois | <b>+10.2%</b><br>Performance YTD | <b>11.0%</b><br>Volatilité 1 an |
| Indice +4.3%                       | Indice +12.4%                    | Indice 10.6%                    |



Augustin LECOQ



Théo COLOMBANI



Paul RAFALOVIC

Les marchés actions globaux 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. Au global, on notera la surperformance des titres présentes dans les chaînes de valeurs des acteurs des semi-conducteurs, de la photoniques et de l'IA.

Sur le mois, le MSCI World progresse de +5,1 %, le MSCI World Small Cap de +4,3 %, et le MSCI World Microcap de +4,3%. Le fonds sous-performe son indice, avec 136 valeurs en baisse sur 328. Les meilleures contributions proviennent d'AMPLITECH (+117 %), de VELO3D (+79 %) et de BASLER (+58%), dont les publications ont positivement surpris le marché. À l'inverse, SRE HOLDINGS (-34%) et HERITAGE INSURANCE HOLDINGS (-24%) chutent après des publications décevantes. SHIMMICK CORP (-34%) voit son cours dévisser suite à la perte d'un contrat avec le gouvernement américain.

Nous avons notamment cédé 5N PLUS qui a franchi le seuil des 2Mds€ de capitalisation, PENGUIN SOLUTIONS sur dégradation du profil GARP après son parcours éclair et NIPPON DRY-CHEMICAL qui fait l'objet d'une OPA par le fonds de PE Carlyle. Nous avons notamment initié: ELECTROVAYA, fabricant canadien de batteries lithium-ion pour véhicules industriels ; AUBAY, ESN française spécialisée dans la finance, et JUKI CORP, leader mondial des machines à coudre industrielles qui sort d'une restructuration.

#### Principaux achats/ventes du mois

|                     |                           |
|---------------------|---------------------------|
| (+) ELECTROVAYA INC | (-) 5N PLUS INC           |
| (+) AUBAY           | (-) PENGUIN SOLUTIONS INC |
| (+) JUKI CORP       | (-) NIPPON DRY-CHEMICAL   |

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

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

|                    |      |                    |      |
|--------------------|------|--------------------|------|
| VELO3D INC         | +0.2 | SRE HOLDINGS CORP  | -0.1 |
| BASLER AG          | +0.2 | HERITAGE INSURA... | -0.1 |
| AMPLITECH GROUP... | +0.2 | SHIMMICK CORP      | -0.1 |

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.

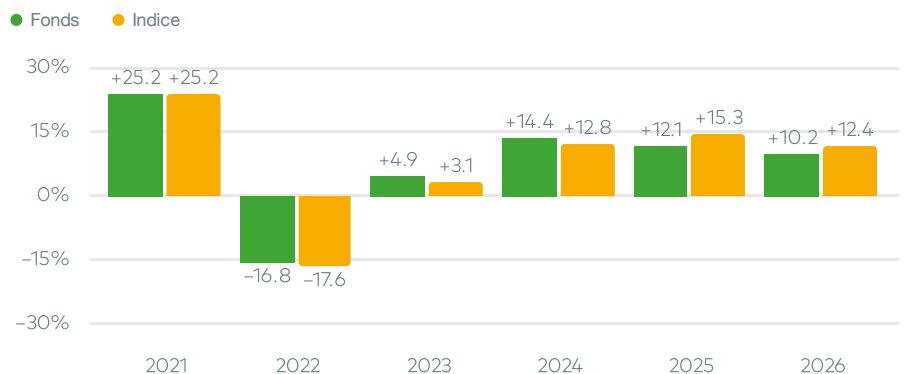
## PERFORMANCES ET RISQUES

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     | +3.1%                 | +10.2% | +25.3% | +52.3% | +34.7% | +135.4%                  | +15.1% | +6.1% | +9.0%    |
| Indice    | +4.3%                 | +12.4% | +32.0% | +53.8% | +28.7% | +136.2%                  | +15.4% | +5.2% | +9.1%    |
| Diff.     | -1.1%                 | -2.2%  | -6.7%  | -1.5%  | +6.1%  | -0.9%                    | -0.4%  | +1.0% | -0.0%    |
| Quartile* | 3                     | 3      | 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  | 11.0%               | 10.6%                  | 3.8%           | -1.7                | 2.2             |
| 3 ans | 13.1%               | 12.8%                  | 3.5%           | -0.1                | 0.9             |

# MANDARINE GLOBAL MICROCAP R

MAN  
DAR  
INE

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes

|                             |      |                              |
|-----------------------------|------|------------------------------|
| LUMIBIFD                    | 0.5% | Technologie / France         |
| GR ENGINEERING SERVICES LTD | 0.5% | Produits de base / Australie |
| BASLER AG                   | 0.5% | Technologie / Allemagne      |
| POLAR CAPITAL HOLDINGS PLC  | 0.5% | Finance / Grande-Bretagne    |
| VOLEX GROUP                 | 0.5% | Industrie / Grande-Bretagne  |
| ALERUS FINANCIAL CORP       | 0.5% | Finance / Etats-Unis         |
| GALAN LITHIUM LTD           | 0.5% | Produits de base / Australie |
| RED VIOLET INC              | 0.5% | Technologie / Etats-Unis     |
| ATTENDO AB                  | 0.5% | Santé / Suède                |
| SODICK CO LTD               | 0.4% | Industrie / Japon            |

### Secteurs

|                  |       |
|------------------|-------|
| Industrie        | 19.7% |
| Technologie      | 14.7% |
| Finance          | 14.3% |
| Santé            | 12.4% |
| Services conso.  | 11.4% |
| Produits de base | 10.5% |
| Immobilier       | 4.4%  |
| Energie          | 2.7%  |
| Biens de conso.  | 2.6%  |
| Communications   | 2.2%  |
| Services publics | 0.5%  |
| Cash & Autres    | 4.7%  |

### Pays

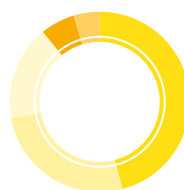
|                 |       |
|-----------------|-------|
| Japon           | 26.9% |
| Etats-Unis      | 25.5% |
| Grande-Bretagne | 7.5%  |
| Australie       | 6.3%  |
| Canada          | 4.8%  |
| Suède           | 4.3%  |
| Israël          | 3.9%  |
| France          | 2.9%  |
| Allemagne       | 1.9%  |
| Chine           | 1.8%  |
| Norvège         | 1.7%  |
| Singapour       | 1.5%  |
| Italie          | 1.3%  |
| Autres Pays     | 4.2%  |
| Cash & Autres   | 4.7%  |

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 29 mai 2026

|  |        |
|--|--------|
| Actif sous gestion                         | 48.4M€ |
| Exposition actions                         | 95.3%  |
| Nombre de lignes                           | 328    |
| Part active du portefeuille (Active share) | 92.6%  |
| Capitalisation moyenne (Mds €)             | 0.55   |
| Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)     | +14.0% |
| PE (Next 12 Months)                        | 12.6x  |

### Capitalisations



|               |       |
|---------------|-------|
| > 500 mln €   | 45.9% |
| 300-500 mln € | 26.2% |
| 150-300 mln € | 17.0% |
| < 150 mln €   | 6.2%  |
| Cash & Autres | 4.7%  |

### Devises



|                |       |
|----------------|-------|
| USD            | 28.0% |
| JPY            | 27.1% |
| EUR            | 12.6% |
| GBP            | 8.0%  |
| AUD            | 6.3%  |
| Autres Devises | 18.0% |

## CARACTÉRISTIQUES

|                               |  |                                    |                                   |
|-------------------------------|--|------------------------------------|-----------------------------------|
| ISIN<br>LU1329694266          | Code Bloomberg<br>MGMCRAE LX Equity  | Création du fonds<br>12/07/2016    | Création de la part<br>12/07/2016 |
| Forme juridique<br>Sicav Lux. | Devise de la part<br>EUR   | Horizon d'investissement<br>5 ans  | Gestionnaire<br>Mandarine Gestion |
| Depositaire<br>BNP Paribas    | Valorisation<br>Quotidien  | Centralisation des ordres<br>13h00 | Reglement<br>J+3                  |
| Frais de gestion<br>1.95%     | Commission de surperformance<br>20% de la surperformance au-delà de l'indice | Frais de souscription<br>2.00%     | Frais de rachat<br>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)