

MANDARINE GLOBAL MICROCAP R

Microcap Monde ISIN LU1329694266

RAPPORT MENSUEL 30 AVRIL 2026

MANDARINE

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

+7.1% Performance 1 mois Indice +7.0%	+6.8% Performance YTD Indice +7.8%	11.6% Volatilité 1 an Indice 10.9%
--	---	---



Augustin LECOQ



Théo COLOMBANI



Paul 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 et les plans d'investissement massifs des 'hyperscalers' continuent de porter de nombreux acteurs industriels de la chaîne de valeur.

Sur le mois, le MSCI World progresse de +7,6%, le MSCI World Small Cap de +7,2% et le MSCI World Microcap de +7%. Le fonds sous-performe son indice, avec 208 valeurs en hausse sur 339. Les meilleures contributions proviennent de Penguin Solutions (+65%) qui a largement profité de son exposition aux Data Centers, Takaoka Toko (+48%) grâce à d'excellents résultats et Velo3D (+44%) grâce à un nouveau partenariat. À l'inverse, Compass Therapeutics (-67%) a publié des résultats cliniques décevants et sort du portefeuille, et Insteel Industries (-24%) dont les marges ont été temporairement impactées.

Concernant les mouvements, nous avons notamment soldé nos positions en Verkkokauppa et Toumei en raison de la dégradation de leurs profils GARP. En parallèle, nous avons initié Curves, pionnier des salles de sport pour femmes au Japon, Pexip, plateforme de communication sécurisée notamment utilisée pour la défense, et Bioventus, Medtech spécialisée dans les traitements pour les os.

Principaux achats/ventes du mois

(+) CURVES HOLDINGS	(-) TOUMEI
(+) BIOVENTUS	(-) VERKKOKAUPPA.COM
(+) PEXIP HOLDING	(-) COMPASS THERAPEUT...

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

POET TECHNOLOGI... +0.3	COMPASS THERAP... -0.2
TAKAOKA TOKO C... +0.2	SIGA TECHNOLOGI... -0.1
GALAN LITHIUM LTD +0.2	INSTEEL INDUSTRI... -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

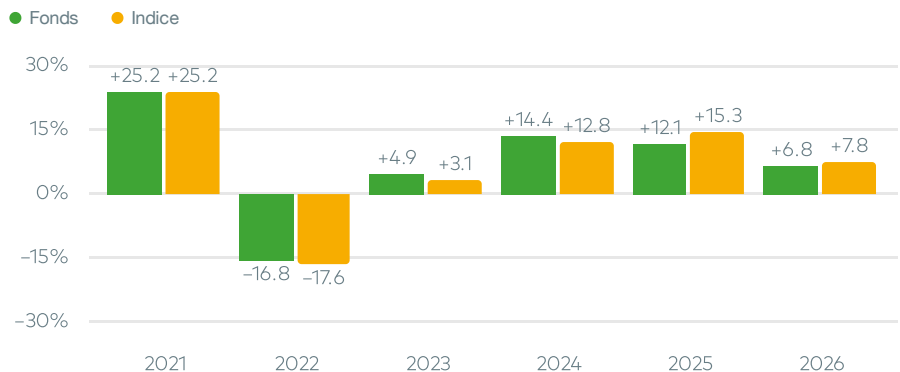
Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

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	+7.1%	+6.8%	+29.1%	+46.8%	+32.5%	+128.2%	+13.6%	+5.8%	+8.8%
Indice	+7.0%	+7.8%	+33.7%	+47.6%	+25.0%	+126.6%	+13.8%	+4.6%	+8.7%
Diff.	+0.1%	-0.9%	-4.6%	-0.9%	+7.5%	+1.6%	-0.2%	+1.2%	+0.1%
Quartile*	2	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	11.6%	10.9%	3.7%	-1.2	2.5
3 ans	13.1%	12.8%	3.4%	0.0	0.8

MANDARINE GLOBAL MICROCAP R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

GALAN LITHIUM LTD	0.5%	Produits de base / Australie
PANORO ENERGY	0.5%	Energie / Norvège
VOLEX GROUP	0.5%	Industrie / Grande-Bretagne
CARLIT HOLDINGS CO LTD	0.5%	Produits de base / Japon
OSAKI ELECTRIC CO LTD	0.5%	Technologie / Japon
EZCORP INC-CLA	0.5%	Finance / Etats-Unis
CHONGQING MACHINERY AND EL-H	0.4%	Industrie / Chine
MISTRAS GROUP INC	0.4%	Industrie / Etats-Unis
SAMCO INC	0.4%	Technologie / Japon
BANKWELL FINANCIAL GROUP INC	0.4%	Finance / Etats-Unis

Secteurs

Industrie	19.0%
Finance	14.5%
Technologie	13.5%
Santé	12.3%
Services conso.	11.4%
Produits de base	10.4%
Immobilier	4.7%
Energie	3.7%
Biens de conso.	2.9%
Communications	2.4%
Services publics	0.4%
Cash & Autres	4.8%

Pays

Japon	27.9%
Etats-Unis	25.9%
Grande-Bretagne	7.3%
Australie	6.6%
Canada	5.0%
Suède	4.0%
Israël	3.5%
France	2.1%
Chine	2.0%
Norvège	2.0%
Singapour	1.4%
Allemagne	1.2%
Italie	1.1%
Autres Pays	4.4%
Cash & Autres	4.8%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 avril 2026

Actif sous gestion	46.2M€
Exposition actions	95.1%
Nombre de lignes	340
Part active du portefeuille (Active share)	92.0%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.52
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+14.7%
PE (Next 12 Months)	12.9x

Capitalisations



> 500 mln €	44.6%
300-500 mln €	24.5%
150-300 mln €	19.1%
< 150 mln €	7.0%
Cash & Autres	4.8%

Devises



USD	28.2%
JPY	28.1%
EUR	11.2%
GBP	7.7%
AUD	6.6%
Autres Devises	18.1%

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