# GLOBAL MICROCAP R

MAN DAR iNE

Microcap Monde

ISIN LU1329694266

RAPPORT MENSUEL 31 OCTOBRE 2025

Profil de risque



+0.2% +12

Performance 1 mois Perfor Y

+12.0% 15.1%
Performance YTD Volatilité 1 an Indice 14.6%





Augustin LECOQ

COLOMBAN

Au niveau mondial, l'activité économique montre des dynamiques contrastées. Aux États-Unis, en parallèle du « shutdown » qui perturbe la publication des données économiques, la Fed a baissé ses taux comme prévu. De son côté, la BCE a laissé ses taux inchangés alors que les données de l'Allemagne et de la France ont surpris positivement. En Chine, la croissance ralentit poussant les autorités à envisager de nouvelles mesures de relance.

Sur le mois, le MSCI World progresse de +3,8%, le MSCI World Smallcap de +2% et le MSCI World Microcap de +0.8%. Avec 172 valeurs en baisse sur 329, le fonds sous-performe légèrement son indice de référence. Les principaux contributeurs positifs incluent Micronics (+57 %), porté par un excellent momentum opérationnel dans les semiconducteurs, Japan Data Science Consortium (+63 %), après l'entrée de Softbank à hauteur d'environ 10 % du capital, et Medincell (+54 %), qui profite du succès croissant d'Uzedy. À l'inverse, Harrow (-21 %), corrige après un mois de septembre en forte hausse, alors que Macbee Planet (-13 %) et Green Landscaping (-16 %) pâtissent de publications décevantes et sortent du portefeuille sur des profils GARP dégradés.

Du côté des mouvements, nous avons initié Lumibird, bénéficiant d'une bonne dynamique opérationnelle porté par sa technologie laser, Smart Parking, spécialiste des technologies de gestion de stationnement, et Nippon Avionics, dont le positionnement dans la défense navale est renforcé par le contexte politique au japon. En parallèle, nous soldons Ameresco et Per Aarsleff, toutes deux ayant atteint leur seuil maximal de 2Mds€ de capitalisation boursière.

Le fonds est investi sur 329 valeurs endettées raisonnablement, avec une forte connotation GARP et une capitalisation boursière médiane d'environ 418M€. Avec toujours beaucoup d'idées d'investissement potentielles, le fonds reste investi à plus de 97%.

### Principaux achats/ventes du mois

(+) LUMIBIRD (+) SMART PARKING (-) AMERESCO (-) PER AARSLEFF

(+) NIPPON AVIONICS (-) MACBEE PLANET

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

## Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

JAPAN DATA SCIE... +0.2 INNOVATIVE SOLUT... -0.1
MEDINCELL SA +0.2 HARROW HEALTH INC -0.1
SRG GLOBAL LTD +0.2 METRO MINING LTD -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



### Performances annuelles



### Performances cumulées / annualisées

Performances cumulées					Performances annualisées				
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans	Creation
Fonds	+0.2%	+12.0%	+18.5%	+33.8%	+62.7%	+113.4%	+10.2%	+10.2%	+8.5%
Indice	+0.8%	+13.0%	+20.4%	+29.3%	+62.1%	+106.0%	+8.9%	+10.1%	+8.1%
Diff.	-0.6%	-1.1%	-2.0%	+4.5%	+0.7%	+7.4%	+1.3%	+0.1%	+0.4%
Quartile*	3	2	1	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	15.1%	14.6%	3.8%	-0.5	1.0
3 ans	12.7%	12.5%	3.4%	0.4	0.6

### MANDARINE

# GLOBAL MICROCAP R



# PORTEFEUILLE

Principales lignes						
HODEN SEIMITSU KAKO KENKYU	0.5%	Industrie / Japon				
MS INTERNATIONAL	0.5%	Industrie / Grande-Bretagne				
ATTENDO AB	0.5%	Santé / Suède				
STINGRAY GROUP INC	0.5%	Communications / Canada				
OSAKA ORGANIC CHEMICAL IND	0.5%	Produits de base / Japon				
HOIST FINANCE AB	0.5%	Finance / Suède				
COGSTATE LTD	0.5%	Santé / Australie				
GRAHAM CORP	0.5%	Industrie / Etats-Unis				
MEDINCELL SA	0.5%	Santé / France				
SHIKOKU CHEMICALS CORP	0.5%	Produits de base / Japon				

Secteurs -		Pays 📉		
Industrie	18.2%	Japon	27.6%	
Technologie	16.9%	Etats-Unis	25.3%	
Finance	14.5%	Australie	7.2%	
Santé	14.3%	Grande-Bretagne	6.8%	
Services conso.	9.2%	Canada	6.3%	
Produits de base	7.9%	Suède	4.1%	
Communications	4.9%	Israël	3.6%	
Biens de conso.	4.2%	France	2.5%	
Energie	3.7%	Norvège	2.2%	
Immobilier	3.6%	Chine	1.5%	
Services publics	0.2%	Allemagne	1.2%	
Cash & Autres	2.4%	Italie	1.2%	
		Singapour	1.1%	
		Autres Pays	6.1%	
		Cash & Autres	2.4%	

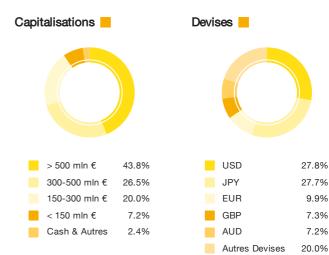
## PROFIL

### Chiffres-Cles au 31 octobre 2025 Actif sous gestion 29.5M€ **Exposition actions** 97.6% Nombre de lignes 328 Part active du portefeuille (Active share) 93.4% Capitalisation moyenne (Mds €) 0.52 Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.) +13.0% PE (Next 12 Months) 13.6x



138 **Empreinte Carbone** 

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



# **CARACTÉRISTIQUES**

ISIN		Code Bloomberg	Creation du fonds	Création de la part	
	LU1329694266	MGMCRAE LX Equity	12/07/2016	12/07/2016	
	Forme juridique	Devise de la part	Horizon d'investissement	Gestionnaire	
	Sicav Lux.	EUR	5 ans	Mandarine Gestion	
	Dépositaire	Valorisation	Centralisation des ordres	Règlement	
	BNP Paribas	Quotidien	13h00	J+3	
	Frais de gestion	Commission de surperformance 20% de la surperformance au-delà	Frais de souscription	Frais de rachat	
	1.95%	20% de la surperformance au-dela de l'indice	2.00%	0%	



Mandarine Gestion 30 avenue Kléber | 75016 Paris www.mandarine-gestion.com

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 exitantes 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 net source de la compart 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 ser 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 constante dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas constant 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 adminises en vertu d'une quelconque loi des