

MANDARINE EUROPE MICROCAP R



MAN
DAR
INE

Microcap Europa ISIN LU1303940784

RAPPORTO MENSILE 30 MAGGIO 2025

Profilo di rischio
Morningstar™



+6.2% Performance 1 mese <i>Indice +6.3%</i>	+9.3% Performance YTD <i>Indice +8.9%</i>	12.9% Volatilità a/a <i>Indice 11.8%</i>
--	---	--



Augustin
LECOQ



Théo
COLOMBANI

Dopo un inizio di primavera all'insegna della volatilità, maggio ha segnato un vigoroso rimbalzo degli indici e l'S&P consegue il miglior risultato di maggio dal 1997. Il mercato è stato sostenuto in particolare dall'allentamento delle tensioni sino-americane, dalla solidità dell'occupazione americana e dal recupero dei PMI europei. Da segnalare però l'impennata dei rendimenti a lungo termine giapponesi. Nel corso del mese, l'indice MSCI Europe è avanzato del +4,7%, mentre gli indici MSCI Europe Smallcap, MSCI Europe Microcap, MSCI Europe ex UK Microcap hanno registrato rispettivamente pari al +7,1%, +6,7% e +5,8%. Con 153 titoli in rialzo su 205, la performance del fondo si attesta in linea con il proprio indice di riferimento. Tra i migliori contributi, spiccano due società norvegesi, Pexip (+54%) e Norbit, grazie a un eccellente avvio d'anno, così come Exail (+42%) che prosegue la sua dinamica di acquisizione ordini e la sua ascesa. In controtendenza, Pierce (-22%) ha subito una battuta d'arresto: la sua pur buona crescita è stata offuscata da margini deludenti. Allo stesso modo, Victorian Plumbing (-20%) ha registrato un calo significativo dopo aver presentato prospettive poco incoraggianti, dovute in parte a investimenti superiori alle attese. Sul fronte delle movimentazioni di portafoglio, abbiamo liquidato le posizioni in Elmera, Stille ed Enar per i segnali di deterioramento dei loro profili GARP. Viceversa, abbiamo aperto posizioni in 2CRSI, che ha ribadito un ambizioso obiettivo di crescita per il 2025, in NewPrinces, che prosegue la sua aggressiva strategia di acquisizioni, e in Stillfront, che sta affrontando un'importante svolta strategica.

Movimenti principali del mese

(+) NEWPRINCES	(-) ELMERA GROUP ASA
(+) STILLFRONT GROUP	(-) ENEA AB
(+) 2CRSI	(-) STILLE AB

(+) Acquisti / (-) Vendite

Contributo maggiore/minore del mese (%)

PEXIP HOLDING ASA	+0.3	KAMUX CORP	-0.3
NORBIT ASA	+0.2	GOFORO OYJ	-0.1
EXAIL TECHNOLOGIES	+0.2	VICTORIAN PLUMBI...	-0.1

Mandarine Europe Microcap seleziona le capitalizzazioni europee più piccole applicando un filtro quantitativo unito all'analisi fondamentale. Questo approccio serve ad individuare le società che offrono il migliore rapporto rischio - rendimento. Il fondo possiede la certificazione SRI francese.

PERFORMANCE

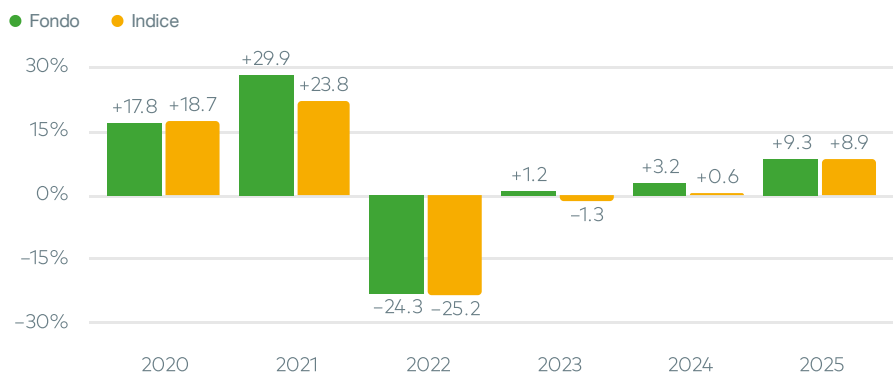
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. L'indice è calcolato senza reinvestimento dei dividendi.

Indice : Stoxx Small 200 NR fino al 31/08/2015, MSCI Europe Microcap NR fino al 31/12/2020, 50% MSCI Europe Microcap NR + 50% MSCI Europe ex-UK Microcap NR dal 01/01/2021.

Evoluzione dal lancio



Performance annuali



Performance

	Performance consecutive					Performance annuale			
	1 mese	YTD	a/a	3 anni	5 anni	Dall'origine	3 anni	5 anni	Dall'origine
Fondo	+6.2%	+9.3%	+3.5%	+0.2%	+50.0%	+163.0%	+0.1%	+8.4%	+8.8%
Indice	+6.3%	+8.9%	+1.6%	-6.2%	+38.2%	+91.8%	-2.1%	+6.7%	+5.9%
Diff.	-0.1%	+0.4%	+1.9%	+6.3%	+11.7%	+71.2%	+2.2%	+1.8%	+3.0%
Quartile*	3	2	2	3	2	1			

*Morningstar - Europe Equity Small Cap

Indicatori di rischio

	Volatilità del fondo	Volatilità dell'indice	Tracking error	Indice di informazione	Indice di Sharpe
a/a	12.9%	11.8%	2.7%	0.8	0.2
3 anni	13.2%	11.9%	3.3%	0.7	-0.2

MANDARINE EUROPE MICROCAP R

MAN
DAR
INE

STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO

Linee principali

	%	Rating ESG-Micro (±2)	
NP3 FASTIGHETER AB	0.7%	1.2	Immobiliare / Svezia
FREQUENTIS AG	0.7%	-	Industria / Austria
XPS PENSIONS GROUP PLC	0.7%	1.6	Finanza / Gran Bretagna
HANZA HOLDING AB	0.7%	1.6	Tecnologia / Svezia
BEBBIES TRAYNOR	0.7%	0.9	Industria / Gran Bretagna
MEDINCELL SA	0.7%	0.9	Salute / Francia
REJLERS AB	0.7%	0.7	Industria / Svezia
STENHUS FASTIGHETER I N...	0.7%	1.4	Immobiliare / Svezia
PIHLAJALINNA OYJ	0.7%	1.6	Salute / Finlandia
PARETO BANK ASA	0.7%	1.2	Finanza / Norvegia

Sector

Industria	22.8%
Tecnologia	17.5%
Finanza	13.2%
Salute	11.2%
Servizi cons.	9.6%
Immobiliare	7.5%
Beni di consumo	4.7%
Comunicazione	4.5%
Prodotti di base	4.0%
Energia	1.9%
Servizi pubblici	0.3%
Cash & altro	2.9%

Paesi

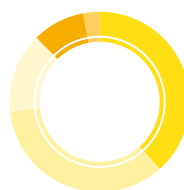
Svezia	19.4%
Gran Bretagna	15.0%
Francia	10.2%
Germania	10.1%
Norvegia	8.6%
Italia	6.8%
Finlandia	5.1%
Svizzera	4.8%
Danimarca	3.5%
Belgio	3.3%
Spagna	2.3%
Austria	2.1%
Paesi Bassi	2.0%
undefined Paesi	3.9%
Cash & altro	2.9%

PROFILO

Profilo al 30 maggio 2025

Attivo	194.7M€
Esposizione azionaria	97.0%
Numero di linee	207
Active share	80.3%
Capitalizzazione media (Mld €)	0.47
Crescita degli EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+15.2%
PE (Next 12 Months)	13.6x

Capitalizzazione



> 500 mln €	38.4%
300-500 mln €	34.9%
150-300 mln €	14.4%
< 150 mln €	9.4%
Cash & altro	2.9%

Valute



EUR	47.6%
SEK	19.5%
GBP	15.6%
NOK	9.0%
CHF	4.8%
DKK	3.5%

CARATTERISTICHE

ISIN LU1303940784	Bloomberg MANEMRE LX Equity	Creazione del fondo 31/12/2013	Creazione della parte 31/12/2013
Forma giuridica Sicav Lux.	Valuta EUR	Orizzonte di investimento consigliato 5 anni	Gestore Mandarine Gestion
Banca depositaria BNP Paribas	Valutazione Quotidiana	Cut-Off 13h00	Regolamento J+2
Oneri di gestione 1.95%	Commissione di sovraperformance 20% di sovraperformance rispetto al benchmark	Oneri di sottoscrizione 2.00%	Oneri di riacquisto 0%

AVVERTENZE

Il presente documento è una informativa marketing. Gli elementi ivi contenuti hanno fini esclusivamente informativi e non devono in alcun modo essere ritenuti una consulenza, un'offerta o una sollecitazione a trattare, acquistare o vendere alcuno strumento finanziario, o partecipare a una strategia di trading. Sebbene i contenuti del presente documento siano stati redatti con estrema attenzione e cura, non viene fornita alcuna sicurezza, garanzia o dichiarazione, né esplicita né implicita, in merito alla loro accuratezza, attendibilità o completezza. Si rende necessario far presente che il valore dell'investimento effettuato può tanto diminuire quanto salire, e che le performance passate non costituiscono alcuna garanzia di rendimenti futuri. In particolare, i risultati di performance riconducibili a un periodo inferiore ai dodici mesi (performance da inizio anno) non vanno ritenuti indicatori affidabili di rendimenti futuri, in virtù della brevità del periodo di stima. Non sussiste alcuna garanzia di restituzione dell'intero ammontare del capitale investito. Gli investimenti in valute estere potrebbero generare un rischio valutario, e il rendimento espresso nella vostra valuta di riferimento potrebbe aumentare o diminuire in funzione delle fluttuazioni valutarie. Il fondo è esposto a vari tipi di rischi, elencati a pagina uno del presente documento e nel KIID relativo al fondo. Il fondo è di tipo OICVM. Per ulteriori informazioni, vi preghiamo di consultare le sezioni "Forma giuridica" e "Paesi di registrazione" a pagina uno. I dati di performance non comprendono eventuali commissioni di emissione e di rimborso o imposte sugli utili di capitale. I dati sono basati sulla performance lorda, al netto delle sole commissioni di gestione; occorre dunque tener presente che le commissioni, le spese e altri oneri potrebbero avere effetti negativi sulla performance. Il presente materiale ha unicamente scopo informativo e si rivolge solamente ai soggetti ai quali è stato consegnato. Il trattamento fiscale del fondo dipende dalle circostanze individuali del singolo cliente e potrebbe essere soggetto a cambiamenti nel futuro. Prima di effettuare un investimento si consiglia di rivolgersi al proprio consulente finanziario. Il fondo non può essere offerto, venduto o consegnato negli Stati Uniti d'America. Questi prodotti possono essere soggetti a restrizioni con riguardo a persone e nazioni in base alle leggi nazionali a loro applicabili. Questa presentazione è esclusivamente indirizzata alle persone che non sono di cittadini degli Stati Uniti, come definite nella Regulation S dello US Securities Act del 1933, come modificato (Securities Act) e che non sono fisicamente presenti negli Stati Uniti.

Per l'Italia: I fondi registrati in Italia sono stati autorizzati alla distribuzione al pubblico in Italia dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Per quanto concerne il fondo d'investimento e la classe azionaria menzionati nel presente documento, l'attuale prospetto informativo, il KIID e i bilanci annuali e semestrali pubblicati (le cui versioni più recenti sono disponibili all'indirizzo: www.mandarine-gestion.com, o www.fundinfo.com, oppure presso la nostra Banca agente BNP PARIBAS Securities Services) contengono tutte le informazioni necessarie relative al prodotto, ai costi e ai rischi eventuali. Non assumetevi rischi inutili.

Disclaimer_Risk
Disclaimer_Risk



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