

MANDARINE GLOBAL MICROCAP R

Microcap Monde ISIN LU1329694266

RAPPORT MENSUEL 31 JUILLET 2025

MAN
DAR
iNE

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

+3.1% Performance 1 mois	+4.1% Performance YTD	16.9% Volatilité 1 an
Indice +4.5%	Indice +4.4%	Indice 16.4%



Augustin
LECOQ



Théo
COLOMBANI

En ce début d'été, les marchés ont été portés par un cocktail de nouvelles. Un accord commercial conclu en fin de mois entre l'UE et les États-Unis a permis d'éviter le pire, en restaurant des droits de douane modérés à 15 % (contre une menace à 30%), ayant surtout le mérite d'apporter de la visibilité. Une saison des publications qui semble également plutôt positive dans l'ensemble, et des indicateurs toujours robustes aux États-Unis et en amélioration en Europe. Face à cela, les banques centrales suspendent pour le moment le cycle de baisse des taux, mais on notera cependant la pression croissante de D. Trump sur la Fed pour de nouvelles baisses de taux. Sur le mois, le MSCI World progresse de 3,9%, le MSCI World Smallcap de +3,8% et le MSCI World Microcap de +4,5%. Avec 122 des 319 titres en baisse, le fonds sous-performe son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, CECO Environmental (+71 %) et Intellego Technologies (+56 %) se sont distingués grâce à des résultats largement supérieurs aux attentes, tandis que Liquidia (+55 %) a bénéficié de fortes anticipations autour du lancement de son nouveau produit, Yutrepia. À l'inverse, IG Port (-19 %) a revu à la baisse ses ambitions à moyen terme, pénalisé notamment par la flambée des coûts dans la production vidéo, et Digital Bros (-21 %) a souffert de problèmes techniques lors de la sortie attendue de son jeu Wuchang. Parmi les principaux mouvements, nous avons soldé REDWIRE, dont la capitalisation a dépassé notre seuil de 2 milliards d'euros, ainsi que DD Holdings à la suite de l'OPA par Polaris Capital, aux côtés du dirigeant. En parallèle, nous avons initié des positions sur Frequency Electronics, spécialiste des systèmes de synchronisation de haute précision ; Enplas, leader mondial des douilles de rodage pour l'industrie des semi-conducteurs ; et Pharming Group, acteur des thérapies de remplacement protéique innovantes, dont nous jugeons le potentiel de croissance encore sous-valorisé.

Principaux achats/ventes du mois

(+) FREQUENCY ELECTRON... (-) REDWIRE CORP
(+) ENPLAS CORP (-) IG PORT
(+) PHARMING GROUP (-) DD HOLDINGS

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

CECO ENVIRONME... +0.2 IG PORT INC -0.1
INTELLEGO TECHN... +0.2 NIAGEN BIOSCIENCE -0.1
DRONESHIELD LTD +0.2 CONCORD NEW EN... -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.

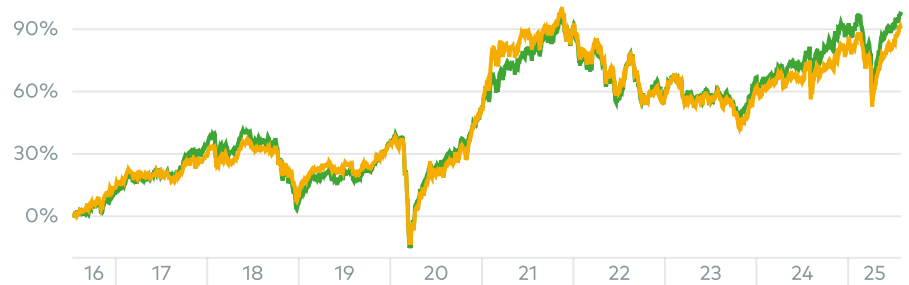
PERFORMANCES ET RISQUES

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

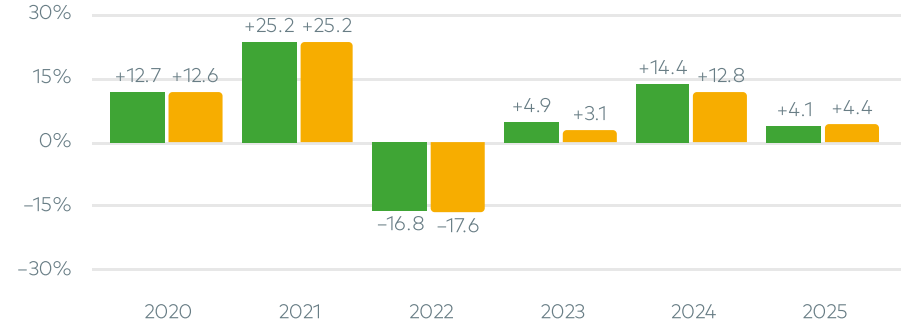
Evolution depuis création

Fonds Indice



Performances annuelles

Fonds Indice



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%	+4.1%	+9.2%	+15.0%	+61.8%	+98.3%	+4.8%	+10.1%	+7.9%
Indice	+4.5%	+4.4%	+8.8%	+10.9%	+60.4%	+90.2%	+3.5%	+9.9%	+7.4%
Diff.	-1.3%	-0.3%	+0.5%	+4.1%	+1.4%	+8.1%	+1.3%	+0.2%	+0.5%
Quartile*	2	2	1	3	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	16.9%	16.4%	3.5%	-0.1	0.4
3 ans	13.5%	13.1%	3.4%	0.4	0.2

MANDARINE GLOBAL MICROCAP R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

CECO ENVIRONMENTAL CORP	0.6%	Industrie / Etats-Unis
SUPERLOOP LTD	0.5%	Communications / Australie
MAX STOCK LTD	0.5%	Services conso. / Israël
HANZA HOLDING AB	0.5%	Technologie / Suède
MEDCAP AB	0.5%	Santé / Suède
FRENCKEN GROUP LTD	0.5%	Industrie / Singapour
SHARINGTECHNOLOGY INC	0.5%	Communications / Japon
KITS EYECARE LTD	0.5%	Services conso. / Canada
FORESIGHT GROUP HOLDINGS LTD	0.5%	Finance / Grande-Bretagne
AVON RUBBER PLC	0.5%	Industrie / Grande-Bretagne

Secteurs

Industrie	21.6%
Technologie	16.4%
Finance	13.9%
Santé	11.7%
Services conso.	9.7%
Produits de base	7.6%
Communications	5.1%
Biens de conso.	4.3%
Immobilier	4.0%
Energie	2.9%
Services publics	0.3%
Cash & Autres	2.5%

Pays

Japon	27.8%
Etats-Unis	23.0%
Australie	7.5%
Grande-Bretagne	7.4%
Canada	5.6%
Suède	5.0%
Israël	3.9%
Singapour	2.0%
Norvège	1.9%
Italie	1.7%
France	1.5%
Chine	1.4%
Allemagne	1.1%
Autres Pays	6.6%
Cash & Autres	2.5%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 juillet 2025

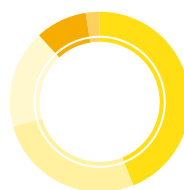
Actif sous gestion	26.5M€
Exposition actions	97.5%
Nombre de lignes	319
Part active du portefeuille (Active share)	93.7%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.54
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+12.4%
PE (Next 12 Months)	13.2x

Profil ESG

117	Indice
Empreinte Carbone	305

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

Capitalisations



> 500 mln €	43.9%
300-500 mln €	26.7%
150-300 mln €	17.7%
< 150 mln €	9.3%
Cash & Autres	2.5%

Devises



JPY	27.9%
USD	25.4%
EUR	9.4%
GBP	8.3%
AUD	7.6%
Autres Devises	21.4%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU1329694266	Code Bloomberg MGMCRAX 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	Règlement J+3 (sur VL J+1)
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

Ce document est une communication commerciale. Il ne doit pas être diffusé ou transmis à un quelconque client de détail et son utilisation est exclusivement réservée aux investisseurs professionnels. Ce document ne peut être reproduit, dupliqué, diffusé, divulgué, en tout ou en partie, ou distribué à d'autres personnes, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, sans l'accord écrit et préalable de Mandarine Gestion. 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 publique de vente ou de souscription de produits ou services. Les informations fournies doivent être considérées comme ayant un caractère général et n'ont en aucun cas l'intention d'être adaptées à votre situation personnelle. Son contenu ne constitue pas une recommandation, ni une offre, une sollicitation, une recommandation ou une invitation à acheter, vendre, souscrire ou effectuer toute autre transaction portant sur des instruments financiers, y compris, mais sans s'y limiter, des actions, des obligations et des parts d'organismes de placement collectif. 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. Le présent document ne constitue pas non plus une recherche en investissement ou une analyse financière indépendante ou objective ou une autre forme de recommandation générale sur les transactions en instruments financiers au sens de l'article 2, 2°, 5 de la loi du 25 octobre 2016 relative à l'accès à la fourniture de services d'investissement et au statut et au contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et des conseillers en investissement. Les informations contenues dans le présent document ne doivent donc pas être considérées comme une recherche indépendante ou objective en matière d'investissement. Les données, informations et performances sont celles existantes au jour d'édition des présentes et sont susceptibles d'évolutions rapides. Les Fonds cités dans ce document sont autorisés à la distribution au public auprès de la FSMA. Les fonds ne seront pas enregistrés 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 ASSOCIES 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