

MANDARINE EUROPE MICROCAP R



MAN
DAR
iNE

Microcaps Europa ISIN LU1303940784

MAANDVERSLAG 31 JULI 2025

Risicoprofiel
Morningstar™



+1.8%	+12.3%	12.7%
Resultaat 1 Maand	Resultaat YTD	Volatiliteit 1 jaar
Index +4.6%	Index +15.7%	Index 11.9%



Augustin
LECOQ

Théo
COLOMBANI

In juli werden de markten gestimuleerd door een cocktail van nieuws. Een handelsakkoord dat aan het einde van de maand tussen de EU en de Verenigde Staten werd gesloten, voorkwam het ergste door gematigde importheffingen van 15% in te voeren (in plaats van de dreigende 30%). Het grootste voordeel van dit akkoord is dat het voor duidelijkheid zorgt. Het kwartaalcijferseizoen ziet over het algemeen vrij positief uit, met gunstigere PMI-indexen. In deze omstandigheden pauzeren de centrale banken voorlopig de renteverlagingscyclus, hoewel Donald Trump steeds meer druk op de Fed uitoefent om nieuwe renteverlagingen door te voeren. In de loop van de maand steeg de MSCI Europe met 0,7%, de MSCI Europe Smallcap met 1,2%, de MSCI Europe Microcap met 3,7% en de MSCI Europe ex UK Microcap met 5,6%. Met 81 van de 206 aandelen in de min presteert het fonds slechter dan zijn referentie-index, wat voornamelijk is toe te schrijven aan de enorme stijging van Abivax (+864%) na positieve fase 3-resultaten bij colitis ulceros. Dit aandeel zit namelijk wel in de index, maar niet in de portefeuille. Onder de beste bijdragers vinden we Intellego (+56%) en Medcap (+38%) waarvan de resultaten beter waren dan verwacht, en 2CRSI (+53%), dat profiteerde van een krachtige commerciële groei. Daarentegen boekten Stillfront (-25%) en XVIVO Perfusion (-30%) teleurstellende resultaten en had Digital Bros (-21%) last van de zwakke release van het spel Wuchang. We hebben onze posities in Vossloh en Kitron verkocht, waarvan de GARP-profielen na uitstekende prestaties zijn verslechterd. Hetzelfde geldt voor onze positie in ALA na het uitbrengen van een openbaar overnamebod door het fonds H.I.G Capital. Tegelijkertijd openen we posities in Kinopolis, een belangrijke speler in de Europese bioscoopsector, in Verkkokauppa.com, de Finse marktleider in consumentgerichte e-commerce, en ten slotte in SMCP, waarvan de operationele resultaten beter worden.

Belangrijkste bewegingen

(+) KINEPOLIS	(-) VOSSLOH
(+) VERKKOKAUPPA.COM	(-) KITRON
(+) SMCP	(-) ALA

(+) Gekocht (-) Van de hand gedaan

Belangrijkste bijdragen/schadelijkste (%)

INTELLEGO TECHN...	+0.4	STILLFRONT GROU...	-0.2
MEDCAP AB	+0.3	XVIVO PERFUSION AB	-0.2
2CRSI SA	+0.2	GFT TECHNOLOGIE...	-0.2

Mandarine Europe Microcap tracht te profiteren van marktinefficiënties in het universum van microcaps. Het fonds richt zich op het selecteren van kleine Europese aandelen met een sterk groeipotentieel.

RESULTAAT

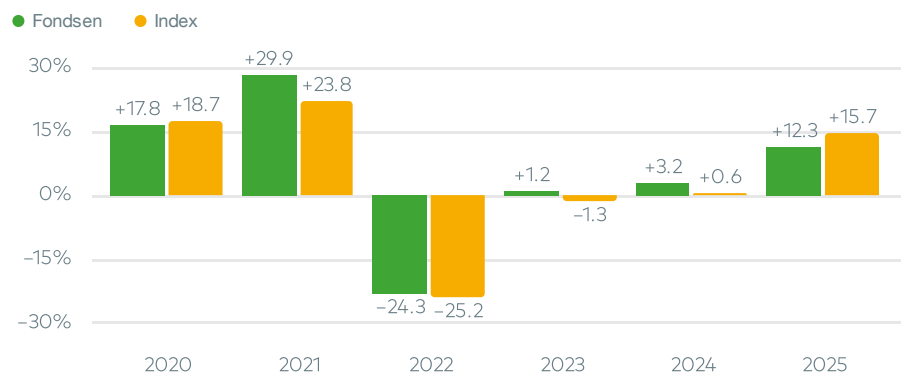
Deze cijfers hebben betrekking op verstreken perioden. Resultaten uit het verleden zijn geen betrouwbare indicatie voor toekomstige resultaten. Statistische gegevens worden per week berekend.

Benchmark : Stoxx Small 200 DR tot 31/08/2015, MSCI Europe Microcap NR tot 31/12/2020, 50% MSCI Europe Microcap NR + 50% MSCI Europe ex-UK Microcap NR sinds 01/01/2020.

Ontwikkeling sinds de oprichting



Jaarrendement



Resultaat

	Voortschrijdende resultaten					Jaarlijkse resultaten			
	1 Maand	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds het begin	3 jaar	5 jaar	Sinds het begin
Fondsen	+1.8%	+12.3%	+9.8%	+3.5%	+44.8%	+170.3%	+1.1%	+7.7%	+9.0%
Index	+4.6%	+15.7%	+10.9%	+4.1%	+39.3%	+103.7%	+1.4%	+6.9%	+6.3%
Diff.	-2.8%	-3.4%	-1.0%	-0.6%	+5.5%	+66.6%	-0.2%	+0.8%	+2.6%
Kwartiel*	2	2	2	3	2	1			

*Morningstar - Europe Equity Small Cap

Statistische Gegevens

	Volatiliteit van het fonds	Volatiliteit van de index	Tracking error	Information Ratio	Ratio de Sharpe
1 jaar	12.7%	11.9%	3.2%	-0.3	0.6
3 jaar	12.6%	11.4%	3.3%	0.0	-0.1

MANDARINE EUROPE MICROCAP R

MAN
DAR
INE

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE

Voornaamste aandelenposities

%SG-Micro-Beoordeling (±2)			
DOVALUE SPA	0.8%	1.3	Financiën / Italië
MEDCAP AB	0.8%	0.7	Gezondheid / Zweden
R&S GROUP HOLDING AG	0.8%	1.4	Industrie / Zwitserland
BASILEA PHARMACEUTICA-R...	0.8%	-0.4	Gezondheid / Zwitserland
EVS BROADCASTING EQUIP	0.8%	1.9	Technologie / België
TXT E SOLUTIONS SPA	0.8%	1.3	Technologie / Italië
CEWE COLOR HOLDING AG	0.7%	1.6	Industrie / Duitsland
PARETO BANK ASA	0.7%	1.2	Financiën / Noorwegen
INTELLEGO TECHNOLOGIES AB	0.7%	1.4	Technologie / Zweden
FORESIGHT GROUP HOLDIN...	0.7%	1.7	Financiën / Groot-Brittannië

Sectoren

Industrie	21.9%
Technologie	17.1%
Financiën	13.6%
Gezondheid	11.7%
Consumentendiens...	11.3%
Real Estate	8.4%
Consumptiegoederen	5.3%
Communicatie	4.2%
Basismaterialen	3.7%
Energie	1.5%
Nutsdiensten	0.5%
Cash & overige	0.8%

Land

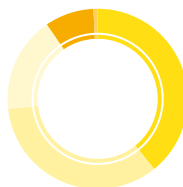
Zweden	20.2%
Groot-Brittannië	14.7%
Frankrijk	10.5%
Noorwegen	9.2%
Duitsland	9.2%
Italië	7.0%
Finland	5.4%
Zwitserland	5.1%
Denemarken	3.8%
België	3.5%
Nederland	2.7%
Oostenrijk	2.5%
Spanje	2.3%
undefined Land	1.9%
Cash & overige	0.8%

PROFIEL

Profiel op 31 juli 2025

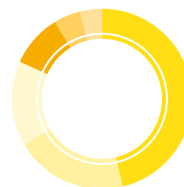
AuM	202.3M€
Aandelenblootstelling	99.2%
Aantal posities	206
Active share	80.4%
Gemiddelde kapitalisatie (mld €)	0.49
EPS growth (Next 12 M./Last 12 M.)	+16.2%
PE (Next 12 Months)	14.2x

Marktkapitalisatie



> 500 mln €	39.2%
300-500 mln €	34.0%
150-300 mln €	17.3%
< 150 mln €	8.8%
Cash & overige	0.8%

Valuta



EUR	46.3%
SEK	20.3%
GBP	15.2%
NOK	9.5%
CHF	4.8%
DKK	3.9%

KENMERKEN

ISIN LU1303940784	Bloomberg MANEMRE LX Equity	Oprichting van het fonds 31/12/2013	Instelling van het deelnemingsrecht 31/12/2013
Rechtsvorm Sicav Lux.	Valuta EUR	Aanbevolen beleggingshorizon 5 jaar	Manager Mandarine Gestion
Bewaarder BNP Paribas	Waardering Dagelijkse	Cut-Off 13h00	Betaling J+2
Beheerskosten 1.95%	Variabele kosten 20% van de outperformance van de index	Instapkosten 2.00%	Terugkoopkosten 0%



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

WAARSCHUWING

Dit document heeft tot doel de kenmerken van de producten van Mandarine Gestion te beschrijven. Het dient uitsluitend ter informatie en vormt op geen enkele manier een aanbod om producten te verkopen of te kopen. De indexen in dit document worden vermeld, zijn inclusief netto herbelegd dividend. De weergegeven rendementen houden geen rekening met provisies en eventuele kosten die in rekening worden gebracht bij de aankoop of terugkoop van deelnemingsbewijzen. Dit document dient uitsluitend ter informatie en vormt geen op persoonlijke omstandigheden gebaseerde aanbeveling of aanbeveling om op een product in te schrijven. De gegevens, opvattingen en analyses in dit document hebben geen contractuele waarde; alleen de informatie in de Essentiële beleggersinformatie (KIID) en het prospectus is bindend. Het prospectus is op aanvraag verkrijgbaar bij Mandarine Gestion en beschikbaar op onze website: www.mandarine-gestion.com. Uw geld wordt hoofdzakelijk belegd in financiële instrumenten die door de beheersmaatschappij worden geselecteerd. Deze instrumenten zijn blootgesteld aan de ontwikkelingen en schommelingen in de markten. Resultaten uit het verleden zijn geen betrouwbare indicatie voor toekomstige resultaten, omdat deze niet constant zijn in de tijd. De vermelde resultaten houden geen rekening met provisies en bij uitgifte of inkoop van deelnemingsrechten of aandelen geleide kosten, noch met eventuele belastingen die van toepassing zijn in het verblijfslid van de cliënt. De ICBE is uitsluitend bestemd voor verkoop aan personen die verblijven in landen waar zij is ingeschreven. Zij mag niet worden aangeboden in andere rechtsgebieden dan die van de landen waar zij is ingeschreven.

RISICOPROFIEL-AANDE PRODUCTENVERBONDENRISICO'S:

Risico van kapitaalverlies, aandelenmarktrisico, risico verbonden aan beleggingen in ondernemingen met een middelgrote en kleine kapitalisatie, renterisico, kredietrisico en risico's verbonden aan discretionair beheer, en in mindere mate het risico verbonden aan de opkomende markten, tegenpartijrisico, wisselkoersrisico.

De beschrijving en details zijn te vinden in het volledige prospectus van de ICBE. Alvorens tot belegging te beslissen wordt beleggers aangeraden het prospectus van het fonds te raadplegen voor een uitvoeriger beschrijving van aan het fonds verbonden risico's.

Aan dit product is geen enkele garantie verbonden ten aanzien van rendement of behoud van kapitaal, dat mogelijk niet volledig terugbetaald wordt.