

MANDARINE EUROPE MICROCAP R



MAN
DAR
INE

Microcap Europe ISIN LU1303940784

RAPPORT MENSUEL 30 MAI 2025

Profil de risque
Morningstar™



+6.2%	+9.3%	12.9%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice +6.3%	Indice +8.9%	Indice 11.8%



Augustin
LECOQ



Théo
COLOMBANI

Après un début de printemps volatil, le mois de mai a été marqué par un fort rebond des indices, avec un S&P qui enregistre par exemple son meilleur mois de mai depuis 1997. Le marché a notamment été porté par l'apaisement des tensions sino-américaines, la solidité de l'emploi américain et des PMI européens mieux orientés. On notera cependant des taux longs japonais en forte hausse. Sur le mois, le MSCI Europe progresse de +4,7%, le MSCI Europe Smallcap progresse de +7,1%, le MSCI Europe Microcap progresse de +6,7% et le MSCI Europe ex UK Microcap de +5,8%. Avec 153 des 205 titres en hausse, le fonds est en ligne avec son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, on peut citer 2 sociétés Norvégiennes, Pexip (+54%) et Norbit, grâce à leurs excellents débuts d'année, ainsi qu'Exail (+42%) qui poursuit sa dynamique de prise de commande et son ascension. A contrario, Pierce (-22%) voit sa belle croissance éclipsée par des marges décevantes, et Victorian Plumbing (-20%) plonge après des perspectives décevantes, notamment expliquées par des investissements plus importants que prévus. Concernant les principaux mouvements, nous avons soldé Elmera, Stille et Enea dont les profils GARP se dégradaient, et nous avons initié 2CRSI, qui réaffirme son objectif de croissance ambitieux pour 2025, NewPrinces qui poursuit sa stratégie ambitieuse d'acquisitions, et Stilfront qui prend un tournant stratégique. Sur le plan extra financier, Pihlajalinn, spécialiste finlandais des services sociaux et de la santé privée renforce sa stratégie de développement durable. En effet, sur le plan social, elle affiche un Net Promoter Score (NPS) supérieur à 80 et un eNPS (score de recommandation des employés) supérieur à 30, témoignant d'une forte satisfaction client et d'un bon climat interne.

Principaux achats/ventes du mois

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

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

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

Mandarine Europe Microcap se focalise sur les plus petites capitalisations européennes en appliquant un filtre quantitatif combiné à une analyse fondamentale permettant de détecter les sociétés offrant le meilleur profil risque-rendement. Le fonds est éligible au PEA-PME et possède le Label ISR.

PERFORMANCES ET RISQUES

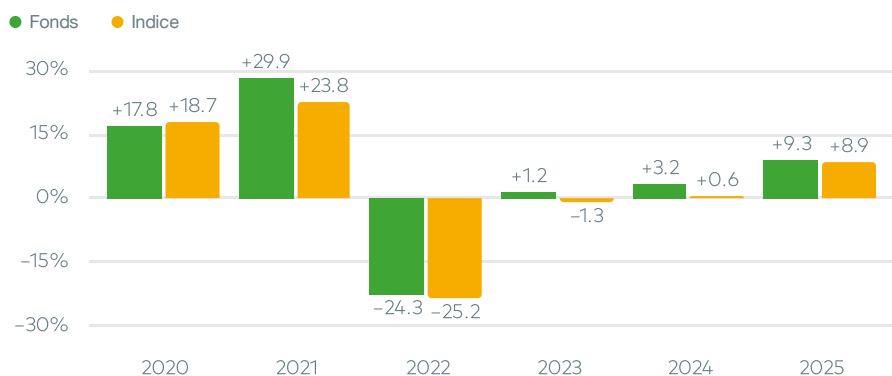
Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

Indice : Stoxx Small 200 NR jusqu'au 31/08/2015, MSCI Europe Microcap NR jusqu'au 31/12/2020 puis 50% MSCI Europe Microcap NR + 50% MSCI Europe ex-UK Microcap NR depuis le 01/01/2021.

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	+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			

*Catégorie Morningstar - Europe Equity Small Cap

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	12.9%	11.8%	2.7%	0.8	0.2
3 ans	13.2%	11.9%	3.3%	0.7	-0.2

MANDARINE EUROPE MICROCAP R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

	Poids	Note ESG-Micro (±2)	
NP3 FASTIGHETER AB	0.7%	1.2	Immobilier / Suède
FREQUENTIS AG	0.7%	-	Industrie / Autriche
XPS PENSIONS GROUP PLC	0.7%	1.6	Finance / Grande-Bretagne
HANZA HOLDING AB	0.7%	1.6	Technologie / Suède
BEBBIES TRAYNOR	0.7%	0.9	Industrie / Grande-Bretagne
MEDINCELL SA	0.7%	0.9	Santé / France
REJLERS AB	0.7%	0.7	Industrie / Suède
STENHUS FASTIGHETER I N...	0.7%	1.4	Immobilier / Suède
PIHLAJALINNA OYJ	0.7%	1.6	Santé / Finlande
PARETO BANK ASA	0.7%	1.2	Finance / Norvège

Secteurs

Industrie	22.8%
Technologie	17.5%
Finance	13.2%
Santé	11.2%
Services conso.	9.6%
Immobilier	7.5%
Biens de conso.	4.7%
Communications	4.5%
Produits de base	4.0%
Energie	1.9%
Services publics	0.3%
Cash & Autres	2.9%

Pays

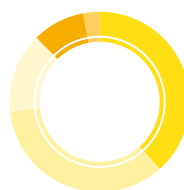
Suède	19.4%
Grande-Bretagne	15.0%
France	10.2%
Allemagne	10.1%
Norvège	8.6%
Italie	6.8%
Finlande	5.1%
Suisse	4.8%
Danemark	3.5%
Belgique	3.3%
Espagne	2.3%
Autriche	2.1%
Pays-Bas	2.0%
Autres Pays	3.9%
Cash & Autres	2.9%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 mai 2025

Actif sous gestion	194.7M€
Exposition actions	97.0%
Nombre de lignes	207
Part active du portefeuille (Active share)	80.3%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.47
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+15.2%
PE (Next 12 Months)	13.6x

Capitalisations



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

Devises



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

CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU1303940784	Code Bloomberg MANEMRE LX Equity	Création du fonds 31/12/2013	Création de la part 31/12/2013
Forme juridique Sicav Lux. éligible PEA et PEA-PME	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaire BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13h00	Règlement J+2
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 DICI 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 États-Unis, en conséquence elles ne peuvent pas être offertes, transférées ou vendues, directement ou indirectement, aux États-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. Informations supplémentaires pour la Suisse : Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur respectivement la feuille d'information de base, le règlement ou les statuts, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services SA, 11 rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, tél : +41 22 7051178, web www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'île, CH-1204 Genève, Suisse. Les derniers prix des actions/parts sont disponibles sur www.fundinfo.com. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions/parts.

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 Switzerland
1 rue Rive | CH-1204 Genève
SUISSE
www.mandarine-gestion.com



INDICATEURS DE DURABILITÉ

► Repères ESG

Classification SFDR	Prise en compte des PAI (principales incidences négatives)	Minimum d'investissements durables	Minimum d'alignement à la Taxonomie	Label durable
Article 8	Oui	10%	0%	

► Empreinte carbone Scope 1, 2 et 3

Empreinte carbone calculée en tonnes de CO₂e/M€ investi
(Taux de couverture : Fonds 84% / Univers 69%)

FONDS

797

UNIVERS

1019

Empreinte Carbone : L'indicateur d'émissions carbone représente les émissions directes (scope 1), les émissions liées à l'utilisation de l'énergie (scope 2) et les autres émissions indirectes (amont et aval). La métrique utilisée pour mesurer l'empreinte carbone est la tonne de CO₂ par million d'euros d'investis (tCO₂e/Mn€).

Source : ISS ESG

► Standards sociaux sur la chaîne de valeur

% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur
(Taux de couverture : Fonds 43% / Univers 43%)

FONDS

68%

UNIVERS

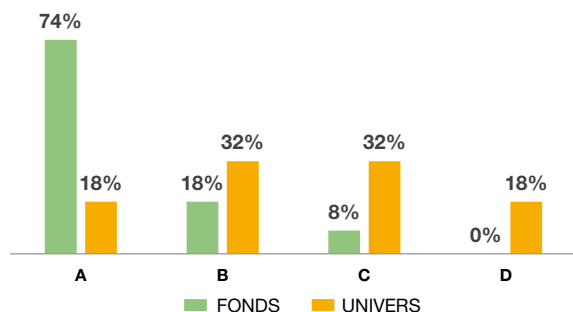
65%

Code de conduite pour les fournisseurs : Part des sociétés présentant un code de conduite pour les fournisseurs afin de lutter contre les conditions de travail dangereuses, le travail précaire, le travail des enfants et le travail forcé.

Source : ISS ESG

► Distribution des notes ESG

Répartition des notes ESG des entreprises organisées par quartile
(Taux de couverture : Fonds 100% / Univers 100%)



Distribution des notes ESG : Les notations ESG sont attribuées aux sociétés de l'univers d'investissement du fonds. Elles sont réparties par quartiles en partant de A pour les meilleures notations ESG jusqu'à D pour les moins bonnes.

Source : Mandarin ESG-View

► Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité
(Taux de couverture : Fonds 55% / Univers 38%)

FONDS

89%

11% 0%

UNIVERS

84%

16% 0%

■ Pas de controverse
■ Controverses modérées
■ Controverses graves

Controverses : Les controverses ESG sont classées avec un degré de sévérité allant de 1 à 5. Les controverses de niveau 1, 2 et 3 sont considérées comme modérées et les controverses de niveau 4 et 5 sont considérées comme graves.

Source : Sustainalytics