

MANDARINE GLOBAL MICROCAP R

Microcap Monde ISIN LU1329694266

RAPPORT MENSUEL 30 MAI 2025

MAN
DAR
iNE

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

+6.3%	-1.4%	16.8%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice +5.6%	Indice -1.9%	Indice 16.4%



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 World progresse de +6,0%, le MSCI World Smallcap de +5,9% et le MSCI World Microcap de +5,6%. Avec 231 des 326 titres en hausse, le fonds surperforme son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, on peut citer 3 titres dopés par leurs bons résultats, Strattec Security (+64%), Niagen, ex Chromadex (+42%), et Nutex Health (+41%). A contrario, Protalix (-49%) corrige après des ventes d'Elfabrio décevantes au Q1, et Myomo (-38%) subit la modification du ciblage marketing chez Meta qui pénalise l'acquisition de nouveaux prospects. Concernant les principaux mouvements, nous avons soldé Yossix, Rion et Elmera dont les profils GARP se dégradaient, et nous avons initié Tasmea, société de services pour les infrastructures australiennes, Business Engineering, partenaire historique de SAP au Japon, et NewRiver REIT, après avoir reçu 2 OPA dans le secteur depuis le début d'année. Le fonds est investi sur 326 valeurs, endettées raisonnablement (ratio médian dettes / fonds propres de 31,7%) avec une forte connotation GARP (Growth At a Reasonable Price, soit de la croissance à un prix raisonnable) et une capitalisation boursière médiane d'environ 411M€. Avec toujours beaucoup d'idées d'investissement potentielles, le fonds reste investi à plus de 96%.

Principaux achats/ventes du mois

(+) NEWRIVER REIT	(-) YOSSIX CO LTD
(+) TASMEA	(-) RION CO LTD
(+) BUSINESS ENGINEERING	(-) ELMERA GROUP ASA

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

STRATTEC SECURI...	+0.2	PROTALIX BIOTHER...	-0.2
NUTEX HEALTH INC	+0.2	MYOMO INC	-0.1
CHROMADEX CORP	+0.2	SENSEONICS HOL...	-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

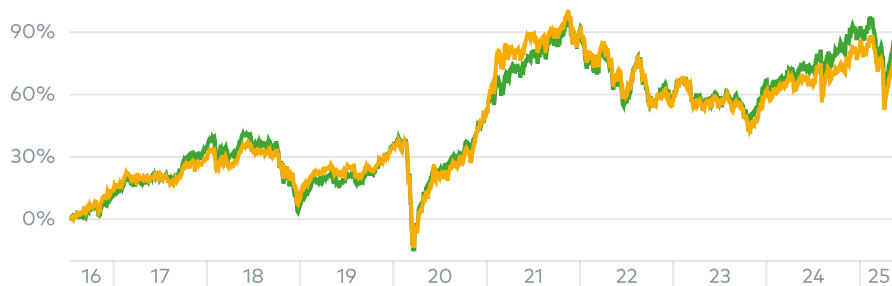
Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

Indice de référence : MSCI World Microcap NR EUR

Evolution depuis création

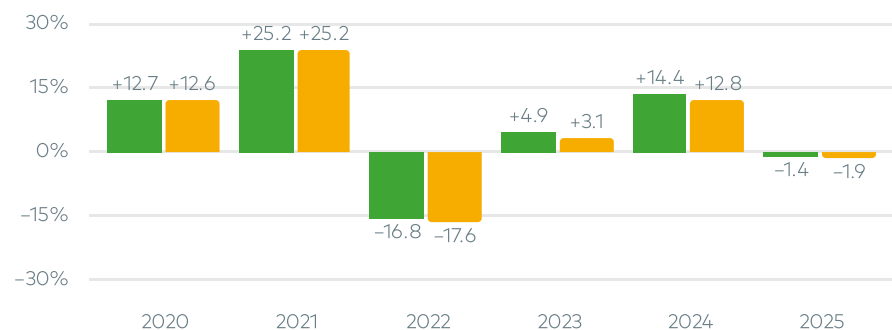
● Fonds ● Indice

187.84EUR
Valeur liquidative



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	+6.3%	-1.4%	+8.4%	+11.1%	+56.2%	+87.8%	+3.6%	+9.3%	+7.4%
Indice	+5.6%	-1.9%	+6.5%	+4.5%	+53.3%	+78.9%	+1.5%	+8.9%	+6.8%
Diff.	+0.7%	+0.4%	+1.9%	+6.6%	+2.9%	+8.9%	+2.1%	+0.4%	+0.6%
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	16.8%	16.4%	3.1%	0.6	0.3
3 ans	14.2%	13.6%	3.3%	0.7	0.1

MANDARINE GLOBAL MICROCAP R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

YONEX CO LTD	0.5%	Services conso. / Japon
NIPPON DRY-CHEMICAL CO LTD	0.5%	Industrie / Japon
BASE CO LTD	0.5%	Technologie / Japon
CRESO LTD	0.5%	Technologie / Japon
BAUDROIE INC	0.5%	Technologie / Japon
HODEN SEIMITSU KAKO KENKYU	0.5%	Industrie / Japon
GENUSPLUS GROUP LTD	0.5%	Industrie / Australie
TOKYO KEIKI INC	0.5%	Industrie / Japon
STRATTEC SECURITY CORP	0.4%	Services conso. / Etats-Unis
NORTHIRM BANCORP INC	0.4%	Finance / Etats-Unis

Secteurs

Industrie	21.3%
Technologie	15.6%
Finance	13.3%
Santé	11.3%
Services conso.	10.6%
Produits de base	8.0%
Communications	4.7%
Biens de conso.	4.2%
Immobilier	4.2%
Energie	2.9%
Services publics	0.6%
Cash & Autres	3.4%

Pays

Japon	29.2%
Etats-Unis	22.2%
Grande-Bretagne	7.9%
Australie	7.4%
Canada	4.9%
Suède	4.4%
Israël	3.1%
Norvège	2.0%
Allemagne	1.7%
France	1.6%
Italie	1.6%
Singapour	1.5%
Chine	1.4%
Autres Pays	7.6%
Cash & Autres	3.4%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 mai 2025

Actif sous gestion	25.3M€
Exposition actions	96.3%
Nombre de lignes	327
Part active du portefeuille (Active share)	93.5%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.5
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+12.9%
PE (Next 12 Months)	12.6x

Profil ESG

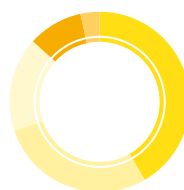
137

Empreinte Carbone

Indice
336

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

Capitalisations



> 500 mln €	41.7%
300-500 mln €	28.1%
150-300 mln €	16.9%
< 150 mln €	9.8%
Cash & Autres	3.4%

Devises



JPY	27.5%
USD	21.8%
EUR	10.4%
GBP	8.2%
AUD	6.9%
Autres Devises	25.2%

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

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 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.

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