

Profil de risque



+3.9%	+19.2%	15.1%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice +2.2%	Indice +21.5%	Indice 15.9%



Harry WOLHANDLER Nicolas LASRY

Les marchés actions européens ont progressé de +2.80% en décembre pour terminer l'année 2025 en hausse de +19.80% (pour le Stoxx 600 NR). Première depuis 2020, les petites et moyennes valeurs ont affiché une performance légèrement supérieure aux grandes capitalisations en 2025. Au cours du mois, les indices ont été soutenus par le passage d'une baisse de taux de 0.25 pb par la FED, la publication d'indicateurs économiques rassurants en Europe, notamment les PMI, et par l'espoir d'un cessez-le feu en Ukraine. Dans ce contexte, les secteurs cycliques des matières premières, des banques et de la distribution discréSSIONnaire sont en tête des performances sectorielles alors que les secteurs les plus défensifs sont en bas de classement.

A noter que Mandarine Premium Europe surperforme nettement son indice de référence en décembre grâce aux bonnes performances de Schaeffler, de Montana, d'Heijmans et de Pierre et Vacances.

Au cours du mois, nous avons initié une position dans la société d'équipements en semi-conducteurs BESI et renforcé certaines sociétés qui devraient bénéficier de la forte hausse des cours des matières premières à l'image d'Umicore, d'Aurubis et de Danieli. A l'opposé, nous avons pris nos profits sur la majeure partie de notre pose dans la biotech française Abivax dont la valorisation intègre déjà une partie de sa prime spéculative et soldé nos positions en Elis et Arcadis.

Nous abordons l'année 2026 avec un portefeuille composé d'une part de valeurs cycliques qui devraient bénéficier d'une amélioration du momentum économique et du plan de relance allemand, et d'autre part de valeurs de croissance exposées aux thématiques de la digitalisation et de la transition énergétique.

#### Principaux achats/ventes du mois

KINGSPAN GROUP PLC	(-) REXEL SA
BE SEMICONDUCTOR	(-) ARCADIS
(+) ITALGAS SPA	(-) WAREHOUSES DE PAUW

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

#### Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

ABIVAX SA	+0.2	PIRAEUS BANK S.A	-0.2
BANCA POPOLARE ...	+0.2	WAREHOUSES DE ...	-0.1
SCHAFFLER AG	+0.2	DAVIDE CAMPARI-...	-0.1

Mandarine Premium Europe sélectionne des valeurs de petites et moyennes capitalisations européennes, avec une gestion active et évolutive visant à identifier les secteurs et thématiques porteuses à moyen terme.

## 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 : 100% Euro Stoxx Small Net Return Index

#### 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	Création
Fonds	+3.9%	+19.2%	+19.2%	+30.0%	+30.7%	+282.9%	+9.1%	+5.5%	+9.9%
Indice	+2.2%	+21.5%	+21.5%	+33.6%	+37.5%	+245.6%	+10.1%	+6.6%	+9.1%
Diff.	+1.7%	-2.3%	-2.3%	-3.6%	-6.7%	+37.3%	-1.0%	-1.1%	+0.8%
Quartile*	1	1	1	2	1	3			

\*Catégorie Morningstar - Europe Equity Mid Cap

#### Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	15.1%	15.9%	4.5%	-0.4	1.1
3 ans	13.6%	15.1%	4.1%	-0.2	0.4

# PORTEFEUILLE

## Principales lignes

SPIE SA	2.4%	Industrie / France
BRUNELLO CUCINELLI SPA	2.4%	Services conso. / Italie
BECHTLE AG	2.4%	Technologie / Allemagne
TELE2 AB-B SHS	2.4%	Communications / Suède
BILFINGER SE	2.3%	Industrie / Allemagne
BANCA POPOLARE DELL' EMILIA ROM	2.2%	Finance / Italie
KINGSPAN GROUP PLC	2.1%	Industrie / Irlande
HEIJMANS	2.0%	Industrie / Pays-Bas
EDP RENOVAVEIS SA	1.9%	Services publics / Espagne
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	1.8%	Finance / Portugal

## Secteurs

Industrie	23.2%
Services conso.	15.4%
Finance	10.7%
Communications	9.5%
Produits de base	8.6%
Technologie	8.3%
Santé	5.7%
Biens de conso.	5.0%
Services publics	4.1%
Energie	1.5%
Immobilier	1.4%
NA	1.3%
Cash & Autres	5.3%

## Pays

Italie	21.1%	
France	17.3%	
Allemagne	13.7%	
Suède	9.7%	
Pays-Bas	6.5%	
Grande-Bretagne	5.5%	
Autriche	4.7%	
Espagne	4.2%	
Irlande	2.1%	
Suisse	1.9%	
Portugal	1.8%	
Belgique	1.8%	
Grèce	1.3%	
Autres Pays	1.7%	
Cash & Autres	5.3%	



Chiffres-Clés au 31 décembre 2025

Actif sous gestion	129.8M€
Exposition actions	94.6%
Nombre de lignes	84
Part active du portefeuille (Active share)	78.1%
Capitalisation moyenne (Mds €)	6.6

## Capitalisations

Devises

	Large Caps	24.5%
	Mid Caps	45.9%
	Small Caps	19.9%
	Micro Caps	4.4%
	Cash & Autres	5.3%

	EUR	82.3%
	SEK	9.7%
	GBP	4.0%
	CHF	2.0%
	DKK	1.1%
	NOK	0.8%

## CARACTÉRISTIQUES

<b>ISIN</b> FR0010687749	<b>Code Bloomberg</b> AMIPRER FP Equity	<b>Création du fonds</b> 30/04/1999	<b>Création de la part</b> 31/12/2014
<b>Forme juridique</b> FCP éligible au PEA	<b>Devise de la part</b> EUR	<b>Horizon d'investissement</b> 5 ans	<b>Gestionnaire</b> Mandarine Gestion
<b>Dépositaire</b> Caceis	<b>Valorisation</b> Quotidien	<b>Centralisation des ordres</b> 11h00	<b>Règlement</b> J+2
<b>Frais de gestion</b> 2.10%	<b>Commission de surperformance</b> 18% de la surperformance au-delà de l'indice	<b>Frais de souscription</b> 0%	<b>Frais de rachat</b> 0%



Mandarine Gestion  
30 avenue Kléber | 75016 Paris  
[www.mandarine-gestion.com](http://www.mandarine-gestion.com)

**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'évoluer. 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 DIC et le prospectus font foi. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de Mandarine Gestion et sur le site [www.mandarine-gestion.com](http://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 parts 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.

**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

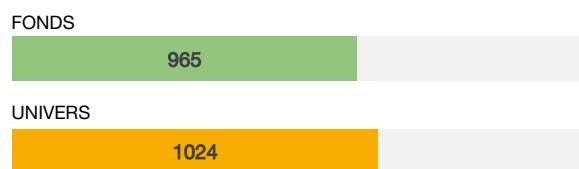
 INDICATEURS DE DURABILITÉ

▶ 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	25%	0%	

▶ Empreinte carbone Scope 1, 2 et 3

Empreinte carbone calculée en tonnes de CO2e/M€ de valeur d'entreprise (Taux de couverture : Fonds 94% / Univers 97%)

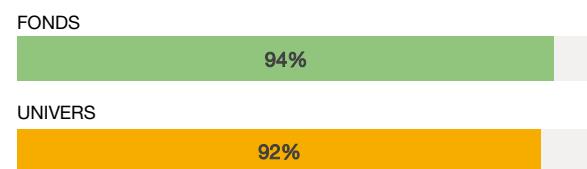


**Empreinte Carbone :** L'indicateur d'émissions carbone représente les émissions directes (scope 1), les émissions liées à l'utilisation de l'énergie (scope 2) et les autres émissions indirectes (amont et aval). La métrique utilisée pour mesurer l'empreinte carbone est la tonne de CO2 par million d'euros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

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 96% / Univers 74%)

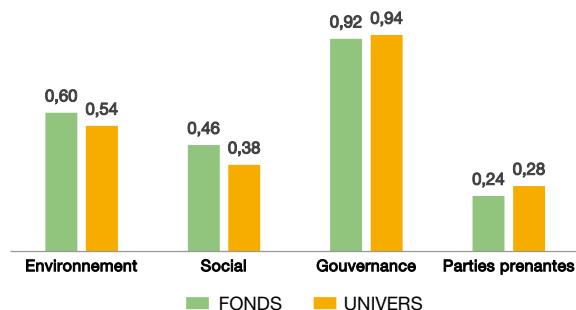


**Code de conduite pour les fournisseurs :** Part des sociétés présentant un code de conduite pour les fournisseurs afin de lutter contre les conditions de travail dangereuses, le travail précaire, le travail des enfants et le travail forcé.

Source : ISS ESG

▶ Note des piliers ESG

Note ESG moyenne [-2;+2] des entreprises par pilier d'analyse (Taux de couverture : Fonds 93% / Univers 100%)

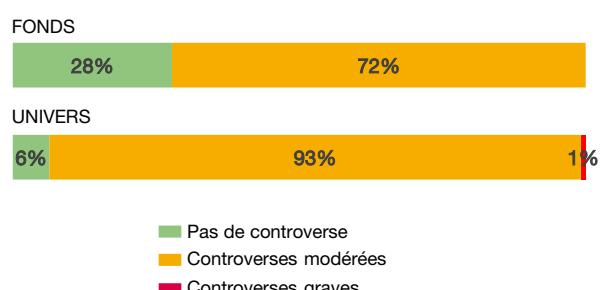


**Note des piliers ESG :** Les notes ESG par pilier d'analyse sont calculées, sur une échelle de -2 à +2, par la moyenne pondérée de la note des entreprises sur chacun des piliers Environnement, Social, Gouvernance et Parties prenantes.

Source : Mandarine ESG-View

▶ Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité (Taux de couverture : Fonds 92% / Univers 100%)



**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