

Profil de risque Morningstar™



-0.8% Performance 1 mois	+2.0% Performance YTD	10.0% Volatilité 1 an
Indice -1.4%	Indice -0.6%	Indice 8.4%



Les marchés actions européens ont terminé le mois de novembre plutôt stables. Malgré la forte hausse du marché US, suite à l'élection de D. Trump, l'Europe a souffert de la baisse de l'euro, des craintes de potentiels droits de douane à venir et de l'incertitude politique en Allemagne et en France. Au Royaume-Uni, le nouveau budget a dissipé l'incertitude fiscale. En outre, la CDC, a annoncé le lancement d'un fonds de fonds de 500M€ pour soutenir l'écosystème des PME et ETI cotées. Sur le mois, le MSCI Europe progresse de +1,1%, le MSCI Europe Small Cap progresse de +1,2%, le MSCI Europe Microcap recule de -0,9% et le MSCI Europe ex UK Micro Cap de -1,8%. Avec 46 des 203 titres en hausse, le fonds surperforme son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, on citera Nexus (+42%), qui fait l'objet d'une OPA de la part du fonds de Private Equity TA Associates, Mildef (+27%), qui se renforce grâce à l'acquisition de Roda, et enfin Elmera (+21%), après une bonne publication. A contrario, Team Internet Group (-38%) est impacté par des résultats décevants et sort du portefeuille, et Hvivo (-23%) fait face à une activité plus faible que prévue. Concernant les principaux mouvements, nous avons soldé SAF Holland, dont les perspectives de croissances sont revues en baisse ainsi que Stemmer Imaging, après que MiddleGround Capital annonce une OPA sur le titre avec 52% de prime. Par ailleurs, nous initions Cewe, leader européen de l'impression d'album photos, Porr, acteur majeur de la construction en Autriche, et Elixirr, détaillé plus bas, dont les profils GARP nous semblent attractifs. Sur le plan extra-financier, Elixirr international, spécialiste du conseil en stratégie, a mis en place une rémunération variable partiellement distribuée en actions de l'entreprise. Cela permet ainsi de développer un plan d'actionnariat salarié à une grande majorité d'employés, un critère intégré systématiquement à notre notation ESG.

Principaux achats/ventes du mois

- (+) **CEWE**
- (-) **SAF HOLLAND**
- (+) **PORR**
- (-) **TEAM INTERNET GROUP**
- (+) **ELIXIRR**
- (-) **STEMMER IMAGING**

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

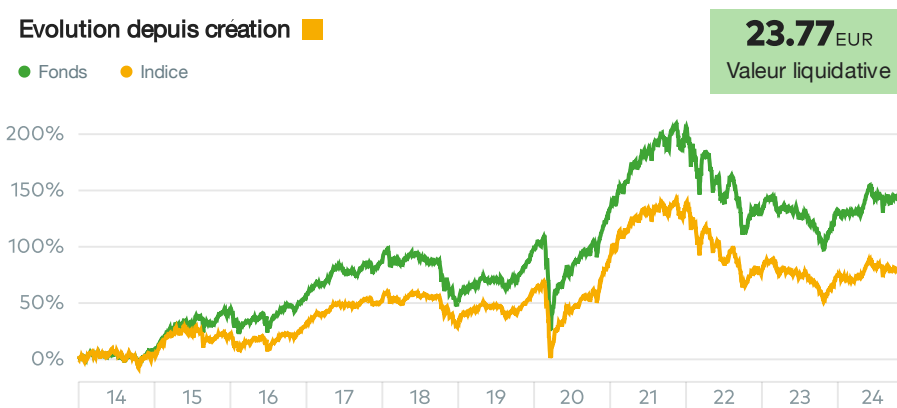
- NEXUS AG **+0.2**
- TEAM INTERNET G... **-0.2**
- MILDEF GROUP AB **+0.2**
- HVIVO PLC **-0.1**
- FJORDKRAFT HOL... **+0.1**
- SEDANA MEDICAL AB **-0.1**

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.

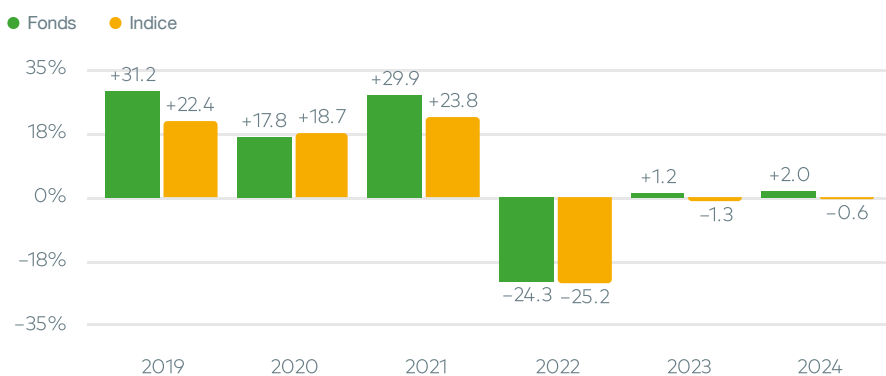
PERFORMANCES ET RISQUES

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 + 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	-0.8%	+2.0%	+9.8%	-18.5%	+27.3%	+137.7%	-6.6%	+4.9%	+8.3%
Indice	-1.4%	-0.6%	+6.6%	-24.0%	+14.0%	+73.9%	-8.7%	+2.6%	+5.2%
Diff.	+0.5%	+2.6%	+3.2%	+5.5%	+13.3%	+63.8%	+2.1%	+2.3%	+3.1%
Quartile*	3	3	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	10.0%	8.4%	3.3%	1.2	0.7
3 ans	13.8%	12.1%	3.6%	0.6	-0.6

MANDARINE EUROPE MICROCAP R

MANDARINE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

	Poids	Note ESG-Micro (±2)	
PHARMANUTRA SPA	0.8%	1.1	Biens de conso. / Italie
NEXUS AG	0.8%	1.4	Santé / Allemagne
ARAMIS GROUP SAS	0.8%	0.6	Services conso. / France
NP3 FASTIGHETER AB	0.8%	1.2	Immobilier / Suède
FJORDKRAFT HOLDING ASA	0.8%	-	Services publics / Norvège
2G ENERGY AG	0.8%	0.4	Industrie / Allemagne
DATAGROUP SE	0.8%	0.6	Technologie / Allemagne
TF BANK AB	0.7%	1.0	Finance / Suède
BASILEA PHARMACEUTICA-R...	0.7%	-0.4	Santé / Suisse
XPS PENSIONS GROUP PLC	0.7%	1.6	Finance / Grande-Bretagne

Secteurs

Industrie	21.3%
Technologie	16.9%
Finance	13.7%
Santé	12.7%
Services conso.	10.1%
Immobilier	6.6%
Télécom	4.8%
Produits de base	4.6%
Biens de conso.	4.1%
Energie	2.7%
Services publics	0.9%
Cash & Autres	1.5%

Pays

Suède	18.8%
Grande-Bretagne	15.6%
France	11.0%
Allemagne	10.5%
Norvège	10.3%
Italie	6.8%
Danemark	4.8%
Belgique	4.5%
Finlande	4.1%
Suisse	3.8%
Espagne	2.0%
Autriche	1.9%
Pays-Bas	1.6%
Autres Pays	1.5%
Cash & Autres	1.5%

PROFIL

Chiffres-Clés au 29 novembre 2024

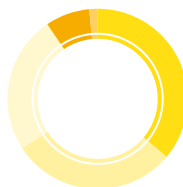
Actif sous gestion	188.9M€
Exposition actions	98.5%
Nombre de lignes	204
Part active du portefeuille (Active share)	79.9%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.44
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+20.4%
PE (Next 12 Months)	12.4x

Profil ESG

0,78 Note ESG (-2/+2)	Indice -0,22	159 Empreinte Carbone*	Indice 286
---------------------------------	-----------------	----------------------------------	---------------

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

Capitalisations



> 500 mln €	36.1%
300-500 mln €	29.6%
150-300 mln €	24.8%
< 150 mln €	7.9%
Cash & Autres	1.5%

Devises



EUR	45.8%
SEK	18.9%
GBP	16.0%
NOK	10.6%
DKK	4.8%
CHF	3.8%

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	Reglement J+2
Frais de gestion 1.95%	Commission de surperformance 20% de la surperformance au-delà de l'indice si perf > 0	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 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. 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.

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