MANDARINE

EUROPE MICROCAP R

Microcap Europe ISIN LU1303940784

RAPPORT MENSUEL 30 JUIN 2025

Profil de risque Morningstar™ 1 2 3 **4** 5 6 7 ★★★★

+1.0%	+10.4%	12.8%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice +1.6%	*Indice +10.6%*	*Indice 11.7%*

Augustin **LECOQ** Théo **COLOMBANI**

En juin, les marchés ont résisté malgré une actualité géopolitique dense, marquée par l'escalade rapide entre Israël, l'Iran et les États-Unis, avant qu'un cessez-le-feu ne vienne rassurer les marchés. En Europe, la BCE a continué à réduire ses taux, tandis que l'Allemagne a annoncé un plan budgétaire ambitieux. En Chine, l'accord commercial avec Washington pourrait soutenir l'activité dans les mois à venir, tandis que la FED est restée assez prudente pour l'économie américaine. Sur le mois, le MSCI Europe recule de -1,3%, le MSCI Europe Smallcap progresse de +0,9%, le MSCI Europe Microcap progresse de +1,8% et le MSCI Europe ex UK Microcap de +1,3%. Avec 102 des 204 titres en baisse, le fonds sous-performe son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, on peut citer Lumibird (+26%) et Exail Technologies (+25%) dont les signatures de contrats se poursuivent dans la défense ainsi que Filtronic (+27%), qui remporte son plus gros contrat dans le cadre du partenariat avec SpaceX. A contrario, Faron (-19%), corrige sur des craintes de potentielle dilution, et Elixirr International (-15%) est pénalisée par son départ de l'AIM. Concernant les principaux mouvements, nous avons soldé Basicnet et Exail Technologies, après deux excellents parcours ainsi que DataGroup, suite à l'OPA de KKR avec la surenchère espérée. Par ailleurs, nous initions Hexaom, leader français de la construction de maisons individuelles, JOURNEO, spécialiste des solutions pour l'industrie du transport et Intellego Technologies, leader technologique dans les indicateurs UV C/A/B pour la santé et l'industrie. Sur le plan extra financier, Synsam s'engage pour la santé visuelle accessible à tous et développe une économie circulaire en privilégiant la production locale et des matériaux responsables. À Stockholm, son Synsam Recycling Outlet permet aux clients de recycler ou donner une seconde vie à leurs lunettes, tout en découvrant des collections fabriquées avec du plastique récupéré en mer.

Principaux achats/ventes du mois

(+) HEXAOM	(-) BASICNET
(+) JOURNEO	(-) DATAGROUP
(+) INTELLEGO	(-) EXAIL TECHNOLOGIES

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

EXAIL TECHNOLOGIES	+0.3	MEDIAN TECHNOL…	–0.1
LUMIBIRD	+0.2	ABITARE IN SPA	–0.1
FILTRONIC PLC	+0.2	STILLFRONT GROU…	–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.

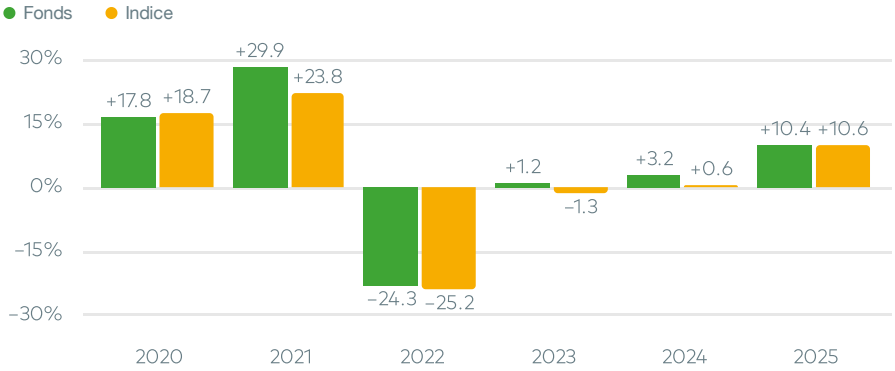
PERFORMANCES ET RISQUES

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

26.57 EUR
Valeur liquidative

Performances annuelles



Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées						Performances annualisées		
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans	Création
Fonds	+1.0%	+10.4%	+9.5%	+10.6%	+49.8%	+165.7%	+3.4%	+8.4%	+8.9%
Indice	+1.6%	+10.6%	+7.2%	+5.0%	+36.8%	+94.8%	+1.6%	+6.5%	+6.0%
Diff.	–0.5%	–0.2%	+2.2%	+5.6%	+12.9%	+70.9%	+1.8%	+1.9%	+2.9%
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	12.8%	11.7%	2.7%	0.6	0.3
3 ans	12.9%	11.5%	3.3%	0.5	0.0

MANDARINE

EUROPE MICROCAP R

PORTEFEUILLE

Principales lignes

	Poids	Note ESG-Micro (±2)	
HANZA HOLDING AB	0.8%	1.6	Technologie / Suède
BEGBIES TRAYNOR	0.8%	0.9	Industrie / Grande-Bretagne
EVS BROADCASTING EQUIP	0.8%	1.9	Technologie / Belgique
PIHLAJALINNA OYJ	0.8%	1.6	Santé / Finlande
NP3 FASTIGHETER AB	0.7%	1.2	Immobilier / Suède
JOST WERKE AG	0.7%	0.9	Industrie / Allemagne
FORESIGHT GROUP HOLDIN...	0.7%	1.7	Finance / Grande-Bretagne
PIERRE & VACANCES	0.7%	1.4	Services conso. / France
LUMIBIRD	0.7%	1.6	Technologie / France
DIGITAL BROS SPA	0.7%	0.4	Communications / Italie

Secteurs

Industrie	21.0%
Technologie	18.2%
Finance	13.7%
Santé	10.9%
Services conso.	10.8%
Immobilier	8.4%
Biens de conso.	5.2%
Communications	4.5%
Produits de base	4.0%
Energie	1.8%
Services publics	0.4%
Cash & Autres	1.3%

Pays

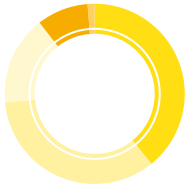
Suède	20.4%
Grande-Bretagne	15.1%
France	10.3%
Allemagne	10.3%
Norvège	8.6%
Italie	6.6%
Finlande	5.3%
Suisse	5.2%
Danemark	3.6%
Belgique	3.0%
Espagne	2.5%
Pays-Bas	2.1%
Autriche	2.1%
Autres Pays	3.8%
Cash & Autres	1.3%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 juin 2025

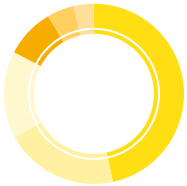
Actif sous gestion	198.6M€
Exposition actions	98.7%
Nombre de lignes	206
Part active du portefeuille (Active share)	80.1%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.47
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+14.9%
PE (Next 12 Months)	13.9x

Capitalisations



> 500 mln €	39.2%
300-500 mln €	34.3%
150-300 mln €	16.1%
< 150 mln €	9.2%
Cash & Autres	1.3%

Devises



EUR	46.6%
SEK	20.4%
GBP	15.6%
NOK	8.9%
CHF	4.9%
DKK	3.6%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	Code Bloomberg	Création du fonds	Création de la part
LU1303940784	MANEMRE LX Equity	31/12/2013	31/12/2013
Forme juridique	**Devise de la part**	**Horizon d'investissement**	**Gestionnaire**
Sicav Lux. éligible PEA et PEA-PME	EUR	5 ans	Mandarine Gestion
Dépositaire	**Valorisation**	**Centralisation des ordres**	**Règlement**
BNP Paribas	Quotidien	13h00	J+2
Frais de gestion	**Commission de surperformance**	**Frais de souscription**	**Frais de rachat**
1.95%	20% de la surperformance au-delà de l'indice	2.00%	0%

Mandarine Gestion
30 avenue Kléber | 75016 Paris
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'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

EUROPE MICROCAP

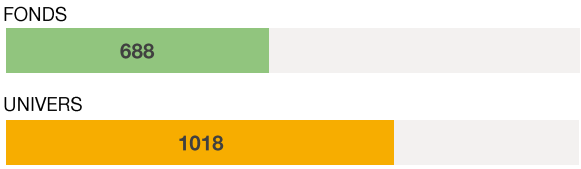
INDICATEURS DE DURABILITÉ

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

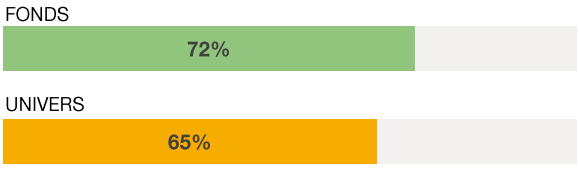
Empreinte carbone calculée en tonnes de CO2e/M€ de valeur d'entreprise *(Taux de couverture : Fonds 83% / Univers 69%)*



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

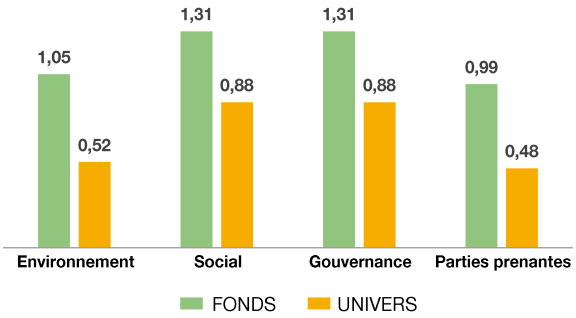
% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur *(Taux de couverture : Fonds 45% / Univers 45%)*



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

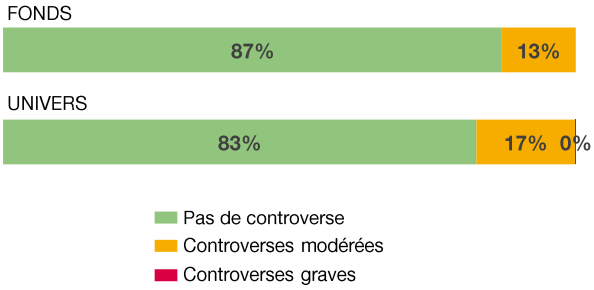
Note ESG moyenne [-2;+2] des entreprises par pilier d'analyse
(Taux de couverture : Fonds 94% / Univers 100%)



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 63% / Univers 48%)



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

Données susceptibles d'évolutions constantes. Source : Données des entreprises, Mandarine Gestion, ISS ESG, Sustainalytics, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets. Les mesures présentées sont des indicateurs de suivi ex-post qui ne constituent ni ne représentent un objectif de gestion. Les limites méthodologiques quant aux métriques de la mesure d'impact figurent dans la rubrique relative au profil de risque du fonds. Les méthodologies et approches peuvent différer d'entre les émetteurs et les différents fournisseurs de données d'information extra-financières. La Société de Gestion ne peut conférer aucune garantie quant à l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.