MANDARINE

EUROPE MICROCAP R

Microcap Europe ISIN LU1303940784 RAPPORT MENSUEL 30 SEPTEMBRE 2026

Profil de risque 1 2 3 **4** 5 6 7

-1.6%	+4.9%	13.2%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice -2.7%	*Indice +3.9%*	*Indice 10.8%*


Augustin **LECOQ**


Théo **COLOMBANI**


Paul **RAFALOVIC**

En septembre, les marchés actions européens ont évolué dans un environnement plus heurté. L'enlisement du conflit au Moyen Orient et l'entrée des Houthis dans le conflit ont fait grimper les prix de l'énergie, ravivant l'inflation et les tensions sur les taux d'interets. La BCE et la Fed ont relevé leurs taux de 25 pb. A noter, l'écart OAT-Bund s'est tendu sous l'effet du contexte en France. Néanmoins, le PMI manufacturier de la zone euro, sorti à 52,7 en septembre, confirme la résilience de l'activité industrielle.

Sur le mois, le MSCI Europe recule de -2,4%, le MSCI Europe Smallcap de -2,7%, le MSCI Europe Microcap de -2,1% et le MSCI Europe ex-UK Microcap de –3,2%. Le fonds surperforme nettement son indice de référence, avec 81 valeurs en hausse sur 210. Les meilleures contributions proviennent de EXEL COMPOSITES (+27%), après la signature d'un contrat en Inde, ZAPTEC (+24%), qui profite de l'accélération des ventes de véhicules électriques et GRK INFRA (+17%), qui bénéficie de l'annonce d'un projet de Data Center par Google en Finlande. À l'inverse, GENFIT (-30%) corrige après son beau parcours, SERABI (-15%) déçoit sur ses résultats de forage, et NP3 FASTIGEHER (-15%) souffre de la sensibilité du secteur aux hausses des taux.

Nous avons cédé ASHTEAD TECHNOLOGY, GOOCH & HOUSEGO et HUMANA, les trois titres ayant reçu une OPA avec des primes respectives de 64%, 41% et 26%. Nous avons initié ZAPTEC, fabricant norvégien de bornes de recharge intelligentes pour véhicules électriques, VERKKOKAUPPA, distributeur finlandais de produits électroniques grand public, et PROCREDIT, spécialiste historique du financement à impact en Europe de l'Est qui cherche désormais à améliorer sa rentabilité.

Sur le plan extra-financier, ZAPTEC fait son entrée en portefeuille grâce à un engagement direct réussi avec le management. Le groupe se distingue par ses solutions qui contribuent à la décarbonation du secteur automobile européen.

Principaux achats/ventes du mois

(+) ZAPTEC	(-) ASHTEAD TECHNOLOGY
(+) VERKKOKAUPPA	(-) GOOCH & HOUSEGO
(+) PROCREDIT	(-) HUMANA

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

EXEL COMPOSITES …	+0.2	GENFIT	–0.2
GRK INFRA OYJ	+0.2	FUNDING CIRCLE H…	–0.1
GURIT HOLDING A…	+0.1	FASTIGHETSBOLA…	–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.

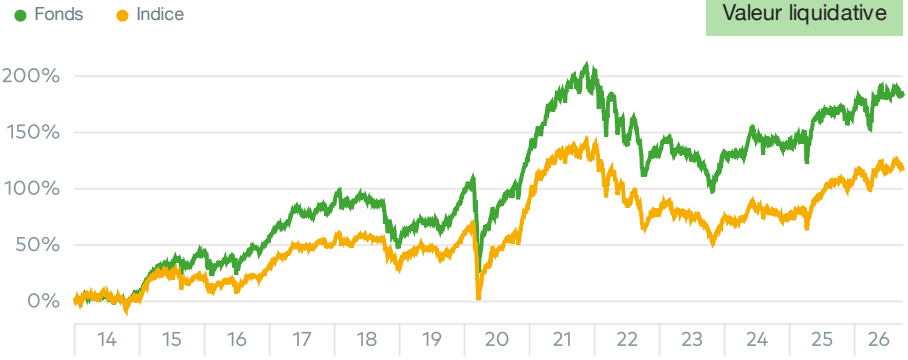
PERFORMANCES ET RISQUES

Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performances présentées nettes de frais de gestion. Source Mandarine Gestion

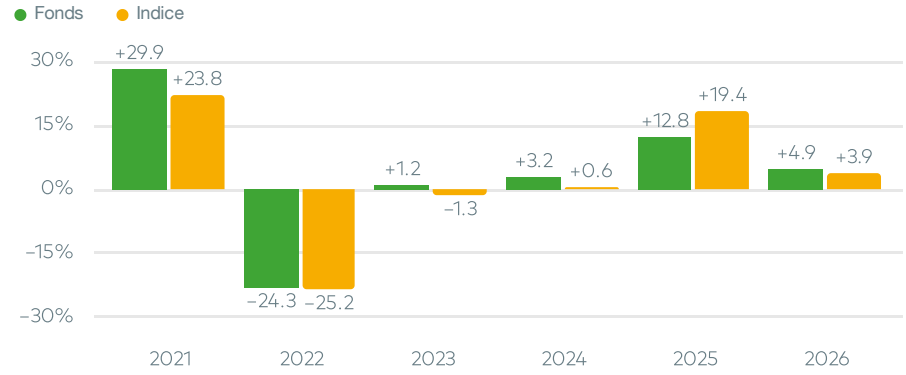
Indice : Stoxx Small 200 NR jusqu'au 31/08/2015, MSCI Europe Microcap NR jusqu'au 31/12/2020 puis 50% MSCI Europe Microcap NR + 50% MSCI Europe ex-UK Microcap NR depuis le 01/01/2021.

Evolution depuis création

28.46 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	–1.6%	+4.9%	+5.8%	+33.4%	–1.7%	+184.6%	+10.1%	–0.3%	+8.5%
Indice	–2.7%	+3.9%	+5.7%	+32.6%	–5.3%	+118.3%	+9.8%	–1.1%	+6.3%
Diff.	+1.1%	+1.0%	+0.2%	+0.8%	+3.6%	+66.3%	+0.2%	+0.7%	+2.2%
Quartile*	2	3	3	2	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	13.2%	10.8%	4.0%	0.0	0.3
3 ans	12.5%	10.8%	3.7%	0.0	0.5

MANDARINE

EUROPE MICROCAP R

PORTEFEUILLE

Principales lignes

	Poids	Note ESG-Micro (±2)	
INDUS HOLDING AG	0.8%	2.3	Industrie / Allemagne
GRK INFRA OYJ	0.8%	1.6	Industrie / Finlande
GALLIFORD TRY HOLDINGS P...	0.8%	2.3	Industrie / Grande-Bretagne
SPAREKASSEN SJAELLAND-F...	0.8%	0.5	Finance / Danemark
KENDRION NV	0.8%	2.0	Services conso. / Pays-Bas
ABC ARBITRAGE S.A.	0.8%	1.1	Finance / France
ROSENBAUER INTERNATION...	0.7%	0.7	Industrie / Autriche
DJURSLANDS BANK A/S	0.7%	1.4	Finance / Danemark
FBD HOLDINGS	0.7%	2.1	Finance / Irlande
CEWE COLOR HOLDING AG	0.7%	1.6	Industrie / Allemagne

Secteurs

Industrie	22.9%
Technologie	16.8%
Finance	16.5%
Services conso.	10.0%
Santé	7.3%
Produits de base	6.4%
Biens de conso.	5.5%
Immobilier	5.2%
Communications	4.4%
Services publics	0.7%
Energie	0.4%
NA	0.4%
Cash & Autres	3.4%

Pays

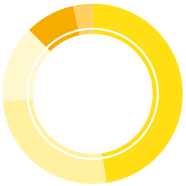
Suède	19.3%
Grande-Bretagne	13.6%
France	9.4%
Allemagne	8.9%
Norvège	8.5%
Suisse	7.6%
Finlande	6.0%
Italie	6.0%
Danemark	4.5%
Pays-Bas	2.6%
Espagne	2.4%
Autriche	2.0%
Belgique	1.9%
Autres Pays	2.6%
Cash & Autres	3.4%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 septembre 2026

Actif sous gestion	188.9M€
Exposition actions	96.6%
Nombre de lignes	210
Part active du portefeuille (Active share)	77.6%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.55
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+16.7%
PE (Next 12 Months)	13.1x

Capitalisations



> 500 mln €	47.6%
300-500 mln €	26.1%
150-300 mln €	13.9%
< 150 mln €	9.0%
Cash & Autres	3.4%

Devises



EUR	46.2%
SEK	19.3%
GBP	13.4%
NOK	9.2%
CHF	8.0%
DKK	3.9%

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
Dépositaire 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%

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

AVERTISSEMENT
Communication publicitaire - Ce document est publié par Mandarine Gestion une société de gestion au capital de 8 992 760 euros agréée et réglementée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-08000008. Ce document est fourni à titre informatif uniquement et contient des informations, des opinions, des hypothèses, des estimations et des chiffres que Mandarine Gestion considère comme fondés ou exacts à la date de publication, compte tenu du contexte économique, financier ou de marché à ce moment-là. Bien que toutes les diligences aient été effectuées, Mandarine Gestion ne saurait apporter de garantie ou assurance quant à l'exactitude, complétude ou fiabilité des données présentées. Les informations contenues dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ou cibles ne préjugent pas des rendements futurs. Il n'y a aucune garantie que les prévisions positives se réaliseront à l'avenir. Les performances futures sont soumises au régime fiscal en vigueur, qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut évoluer à l'avenir. Investir comporte des risques dont un risque de perte en capital. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'un rendement sur le capital sera obtenu. Le produit ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital. Ce document ne doit pas être interprété comme une offre, une sollicitation d'achat ou de vente, ni comme un conseil en investissement. Il ne constitue en aucun cas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre confidentiel et ne peuvent être copiées, reproduites, modifiées, traduites ou diffusées sans l'accord écrit préalable de Mandarine Gestion. Veuillez-vous référer aux pays d'enregistrement de chaque fonds et vous renseigner auprès de votre conseiller financier ou de la société de gestion pour savoir si un fonds est disponible dans votre pays et pour votre groupe d'investisseurs. Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus, ses annexes SFDR, le Document d'Information Clé (« DIC ») qui sont disponibles sur mandarine-gestion.com ou sur demande auprès de la société de gestion. Pour toute réclamation, nous invitons les investisseurs à prendre connaissance de notre politique disponible au https://www.mandarine-gestion.com/FR/fr/documents-reglementaires.
PROFIL DE RISQUE
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit (du moins risqué (1) au plus risqué (7)) par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez votre investissement pendant 5 années.La catégorie de risque affichée et le classement de l'OPCVM ne sont pas garantis, ils peuvent évoluer dans le temps. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie. Risques matériellement pertinents et non pris en compte dans l'indicateur : risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit et risque de liquidité. Pour plus d'information sur les risques de l'OPCVM, veuillez vous reporter au prospectus complet disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet www.mandarine-gestion.com. Les labels ci-présentés ne signifient pas que le fonds répondra à votre propre objectif de durabilité. Les indicateurs de composition du portefeuille présentés ne sont pas constants dans le temps.

MANDARINE

EUROPE MICROCAP

30/09/2026

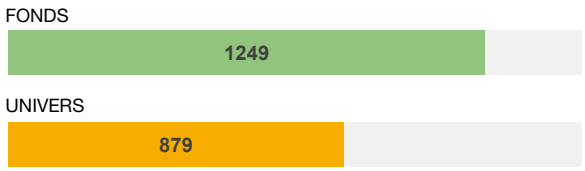
INDICATEURS DE DURABILITÉ

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%**	**1%**	

Empreinte carbone Scope 1, 2 et 3

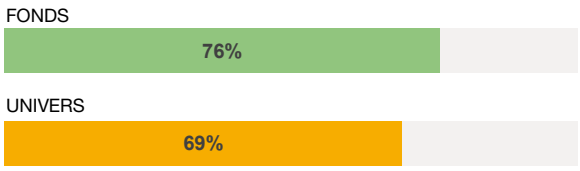
Empreinte carbone calculée en tonnes de CO2e/M€ de valeur d'entreprise *(Taux de couverture : Fonds 82% / Univers 67%)*



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

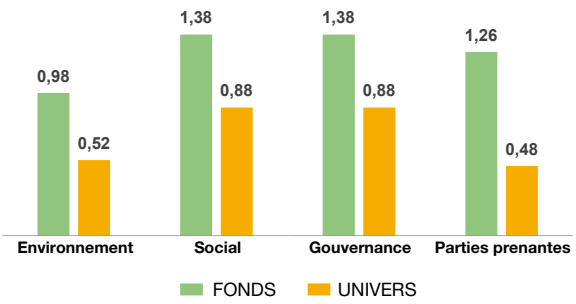
% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur *(Taux de couverture : Fonds 49% / Univers 49%)*



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

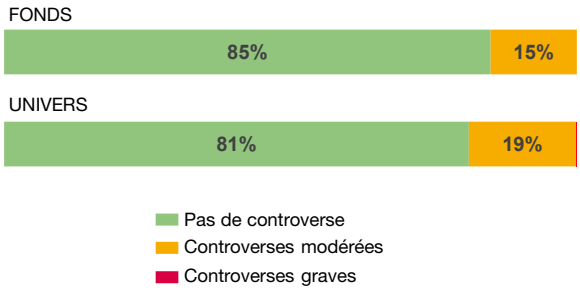
Note ESG moyenne [-2;+2] des entreprises par pilier d'analyse
(Taux de couverture : Fonds 87% / Univers 100%)



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 71% / Univers 61%)



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.