MANDARINE

GLOBAL MICROCAP R

Microcap Monde ISIN LU1329694266 RAPPORT MENSUEL 30 SEPTEMBRE 2026

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

-0.2%	+10.5%	11.9%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice -0.9%	*Indice +14.0%*	*Indice 11.5%*


Augustin **LECOQ**


Théo **COLOMBANI**


Paul **RAFALOVIC**

En septembre, la FED a relevé ses taux pour la première fois depuis 2023, face à une inflation entretenue par un baril élevé et une économie américaine vigoureuse. La BCE et la BOJ ont également resserré leur politique monétaire, et le rendement à dix ans américain a atteint son plus haut niveau depuis 2007.

Sur le mois, le MSCI World progresse de +1,1%, tandis que le MSCI World Small Cap recule de -2% et le MSCI World Microcap de -0,9%. Le fonds surperforme son indice, avec 162 valeurs en hausse sur 330. Les meilleures contributions proviennent de VINCE HOLDING (+58%), porté par une excellente publication T2 et par l'intégration progressive du potentiel du rachat d'OVO, la marque de Drake, de NIPPON AVIONICS (+32%), soutenu par l'engouement pour les valeurs de défense japonaises, et d'OPTICAL CABLE (+29%), à la faveur d'excellents résultats T3. À l'inverse, CORBUS PHARMACEUTICALS (-38%) pâtit de données de phase 1b jugées trop modestes pour son traitement oral de l'obésité et sort du portefeuille, GALAN LITHIUM (-27%) est pénalisé par le report à 2027 de la montée en capacité de sa mine argentine, et VYSARN (-23%) de l'abandon du rachat de NewGround.

Parmi les principaux mouvements, nous avons cédé GOOCH & HOUSEGO, ASHTEAD TECHNOLOGY et BAUDROIE, les trois titres ayant reçu une OPA avec des primes respectives de 41%, 64% et 1%. Nous avons également initié TENTIAL, marque japonaise de vêtements de récupération physique, AERIS RESOURCES, producteur d'or et de cuivre en Australie, et ORAMED PHARMACEUTICALS, holding d'investissement dans la santé.

Principaux achats/ventes du mois

(+) TENTIAL INC	(-) GOOCH & HOUSEGO
(+) AERIS RESOURCES	(-) ASHTEAD TECHNOLOGY
(+) ORAMED PHARMACEU…	(-) BAUDROIE

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

VINCE HOLDING CORP	+0.1	CORBUS PHARMA…	–0.1
NIPPON AVIONICS …	+0.1	VYSARN LTD	–0.1
JUKI CORP	+0.1	GALAN LITHIUM LTD	–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.

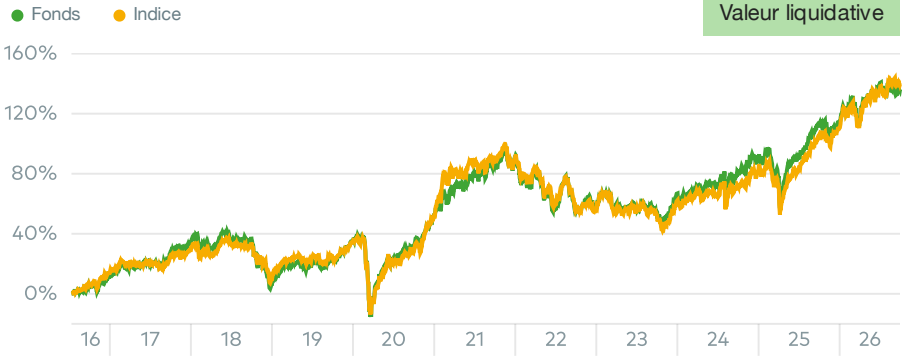
PERFORMANCES ET RISQUES

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

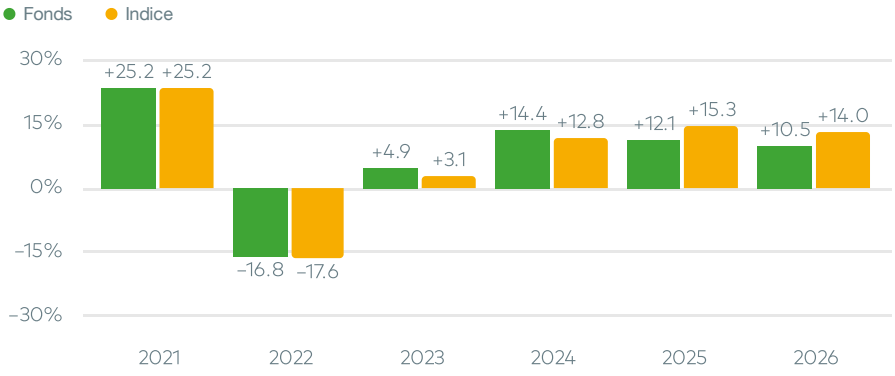
Indice de référence : MSCI World Microcap NR EUR

Evolution depuis création

236.00 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	**–0.2%**	+10.5%	+10.8%	+52.2%	+27.2%	**+136.0%**	+15.0%	+4.9%	**+8.8%**
Indice	**–0.9%**	+14.0%	+17.3%	+56.3%	+26.6%	**+139.7%**	+16.0%	+4.8%	**+8.9%**
Diff.	+0.6%	–3.5%	–6.5%	–4.1%	+0.6%	–3.7%	–1.0%	+0.1%	–0.2%
Quartile*	**1**	3	3	2	3	**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	11.9%	11.5%	3.6%	–1.9	0.8
3 ans	13.2%	12.9%	3.5%	–0.3	0.9

MANDARINE

GLOBAL MICROCAP R

PORTEFEUILLE

Principales lignes

INFUSYSTEM HOLDINGS INC	0.5%	Santé / Etats-Unis
KIER GROUP	0.5%	Industrie / Grande-Bretagne
RED VIOLET INC	0.5%	Technologie / Etats-Unis
JUKI CORP	0.5%	Industrie / Japon
VOLEX GROUP	0.5%	Industrie / Grande-Bretagne
BASLER AG	0.5%	Technologie / Allemagne
COGSTATE LTD	0.5%	Santé / Australie
MISTRAS GROUP INC	0.5%	Industrie / Etats-Unis
LITALICO INC	0.5%	Services conso. / Japon
ATTENDO AB	0.4%	Santé / Suède

Secteurs

Industrie	20.0%
Technologie	15.1%
Finance	13.9%
Santé	13.6%
Services conso.	11.7%
Produits de base	9.9%
Immobilier	3.6%
Communications	3.2%
Biens de conso.	2.7%
Energie	1.2%
Services publics	0.7%
Cash & Autres	4.4%

Pays

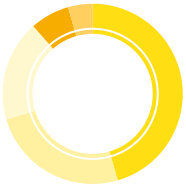
Japon	27.7%
Etats-Unis	25.6%
Grande-Bretagne	6.5%
Australie	6.0%
Canada	5.7%
Suède	4.6%
Israël	3.8%
France	2.2%
Norvège	2.1%
Chine	1.8%
Allemagne	1.6%
Singapour	1.5%
Hong-Kong	1.3%
Autres Pays	4.3%
Cash & Autres	4.4%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 septembre 2026

Actif sous gestion	52.4M€
Exposition actions	95.6%
Nombre de lignes	330
Part active du portefeuille (Active share)	93.1%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.54
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+13.9%
PE (Next 12 Months)	12.2x

Capitalisations



> 500 mln €	45.5%
300-500 mln €	24.9%
150-300 mln €	18.1%
< 150 mln €	7.1%
Cash & Autres	4.4%

Devises



USD	28.7%
JPY	27.3%
EUR	10.8%
GBP	6.6%
AUD	6.1%
Autres Devises	20.5%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	Code Bloomberg	Création du fonds	Création de la part
LU1329694266	MGMCRAE LX Equity	12/07/2016	12/07/2016
Forme juridique	**Devise de la part**	**Horizon d'investissement**	**Gestionnaire**
Sicav Lux.	EUR	5 ans	Mandarine Gestion
Dépositaire	**Valorisation**	**Centralisation des ordres**	**Règlement**
BNP Paribas	Quotidien	13h00	J+3
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
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.