

# MANDARINE GLOBAL MICROCAP R

Microcap Monde ISIN LU1329694266

RAPPORT MENSUEL 28 JUIN 2024

MANDARINE

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

<b>-0.7%</b> Performance 1 mois	<b>+3.3%</b> Performance YTD	<b>10.3%</b> Volatilité 1 an
Indice -1.1%	Indice +2.8%	Indice 10.3%



Augustin LECOQ

Théo COLOMBANI

Les marchés actions internationaux ont été marqué en Europe par la dissolution de l'Assemblée nationale à la suite des élections parlementaires européennes en France, perturbant les investisseurs dans un contexte d'écartement des spreads de crédit, rappelons cependant que la France ne représente qu'environ 2% de notre indice mondial. En outre, la BCE a abaissé ses taux directeurs début juin et l'inflation US semble continuer à se stabiliser.

Sur le mois, le MSCI World progresse de +3,3%, le MSCI World Smallcap recule de -0,7% et le MSCI World Microcap recule de -1,1%. Avec 141 des 313 titres en hausse, le fonds surperforme son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, on citera DRONESHILED (+56%) et KUROS BIOSCIENCES (+30%) qui poursuivent leurs excellents momentum opérationnels, ainsi que REDWIRE (+41%) qui agrandit ses capacités de productions face aux carnets de commandes toujours aussi dynamiques. A contrario, IMMUTEP (-33%), recule après des résultats de phase II mitigés nécessitant plus de données cliniques, FP PARTNER (-30%) sort du portefeuille après une controverse liée à son système de vente et GENFIT (-27%) est pénalisé par le contexte politique en France.

Concernant les principaux mouvements, nous avons sorti Japan Business System et S-Foods dont les profil GARP se dégradent et FP Partner évoqué plus haut. Par ailleurs, nous initions Avon Protection, spécialiste de la conception de casques balistiques pour l'armée, Qoria, spécialiste australien des logiciels de contrôle parental, dont la bonne génération de cash et l'accélération du momentum opérationnel ont récemment attiré de potentiels acheteurs, et enfin Graham Corp, fabricant américain de technologies critiques d'énergie, qui enregistre des hausses de prises de commande dans un contexte géopolitique tendu.

#### Principaux achats/ventes du mois

(+) QORIA LTD	(-) JAPAN BUSINESS SYS
(+) AVON PROTECTION	(-) FP PARTNER
(+) GRAHAM CORP	(-) S-FOODS INC

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

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

DRONESHIELD LTD	+0.2	FP PARTNER INC	-0.2
REDWIRE CORP	+0.1	IMMUTEP LTD	-0.1
KUROS BIOSCIENC...	+0.1	GENFIT	-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.

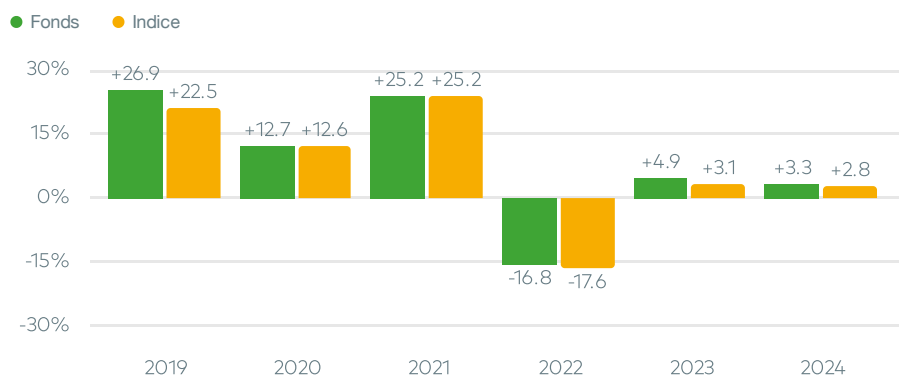
## PERFORMANCES ET RISQUES

Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire. Indice de référence : MSCI World Microcap NR EUR

### 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	-0.7%	+3.3%	+9.2%	-4.9%	+44.5%	<b>+72.2%</b>	-1.6%	+7.6%	<b>+7.1%</b>
Indice	-1.1%	+2.8%	+6.5%	-11.8%	+35.2%	<b>+66.2%</b>	-4.1%	+6.2%	<b>+6.6%</b>
Diff.	+0.4%	+0.5%	+2.7%	+6.9%	+9.3%	+5.9%	+2.4%	+1.4%	+0.5%
Quartile*	2	3	3	3	2	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	10.3%	10.3%	3.4%	0.8	0.5
3 ans	12.4%	11.7%	3.2%	0.8	-0.3

# MANDARINE GLOBAL MICROCAP R

MAN  
DAR  
INE

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes

XPS PENSIONS GROUP PLC	0.5%	Finance / Grande-Bretagne
SHOFU INC	0.5%	Santé / Japon
CES ENERGY SOLUTIONS CORP	0.5%	Energie / Canada
BIRD CONSTRUCTION INC	0.5%	Industrie / Canada
REDWIRE CORP	0.5%	Industrie / Etats-Unis
SIGMAXYZ HOLDINGS INC	0.5%	Industrie / Japon
BANK7 CORP	0.5%	Finance / Etats-Unis
TDC SOFT INC	0.5%	Technologie / Japon
NORTHEAST BANK	0.5%	Finance / Etats-Unis
CERILLION PLC	0.5%	Technologie / Grande-Bretagne

### Secteurs

Industrie	19.4%
Technologie	16.0%
Santé	12.2%
Services conso.	10.8%
Finance	10.5%
Produits de base	8.3%
Biens de conso.	4.7%
Télécom	4.3%
Immobilier	4.0%
Energie	3.8%
Services publics	0.9%
Cash & Autres	5.2%

### Pays

Japon	26.5%
Etats-Unis	22.6%
Grande-Bretagne	8.0%
Canada	6.1%
Australie	6.1%
Suède	4.1%
France	2.7%
Allemagne	2.5%
Norvège	1.9%
Israël	1.5%
Italie	1.3%
Suisse	1.3%
Chine	1.1%
Autres Pays	7.8%
Cash & Autres	5.2%

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 28 juin 2024

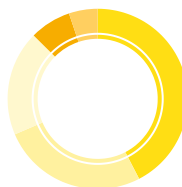
Actif sous gestion	23.9M€
Exposition actions	94.8%
Nombre de lignes	313
Part active du portefeuille (Active share)	94.4%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.5
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+13.9%
PE (Next 12 Months)	13.1x

### Profil ESG

<b>181</b> Empreinte Carbone	Indice <b>340</b>
---------------------------------	----------------------

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

### Capitalisations



> 500 mln €	42.4%
300-500 mln €	26.2%
150-300 mln €	18.9%
< 150 mln €	7.4%
Cash & Autres	5.2%

### Devises



JPY	26.7%
USD	23.0%
EUR	14.9%
GBP	8.6%
AUD	6.2%
Autres Devises	20.6%

## CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU1329694266	Code Bloomberg MGMCRAE LX Equity	Création du fonds 12/07/2016	Création de la part 12/07/2016
Forme juridique Sicav Lux.	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaire BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13h00	Reglement J+3 (sur VL J+1)
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](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 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](http://www.mandarine-gestion.com)