MANDARINE

EUROPE MICROCAP R

Microcap Europa ISIN LU1303940784

RAPPORTO MENSILE 30 APRILE 2025

Profilo di rischio 1 2 3 **4** 5 6 7

+1.5%	+2.9%	12.9%
Performance 1 mese	Performance YTD	Volatilità a/a
Indice +1.3%	*Indice +2.5%*	*Indice 11.7%*

Augustin **LECOQ** Théo **COLOMBANI**

Ad aprile, i mercati azionari hanno proseguito la loro fase di ribasso, in un contesto ancora caratterizzato dalla crescente tensione protezionistica e dalla conseguente guerra tariffaria. Infatti l'annuncio di nuovi aumenti dei dazi doganali da parte di Donald Trump ha scatenato un calo dei mercati finanziari globali. Inoltre, la persistente debolezza degli indicatori di attività e l'affievolimento della domanda influenzano negativamente la crescita economica statunitense. In Europa, il sostegno fiscale e le prospettive di un imminente taglio dei tassi di interesse da parte della BCE e della Banca d'Inghilterra hanno generato un certo ottimismo.

Nel corso del mese l'indice MSCI Europe ha ceduto lo -0,8%, mentre gli indici MSCI Europe Smallcap, Microcap ed ex UK Microcap hanno guadagnato rispettivamente il +1,8%, il +0,9% e il +1,6%. Con 96 titoli su 205 in crescita, il fondo ha conseguito una performance superiore al suo benchmark. Tra i principali titoli che hanno contribuito positivamente si distinguono FRIEDRICH VORWERK (+11%) e CEOTRONICS (+63%), attesi beneficiari del piano infrastrutturale e di difesa tedesco, unitamente a DATAGROUP (+29%), target di un'offerta pubblica di acquisto da parte di KKR con un premio del 33%. Al contrario, PANORO ENERGY (-20%) ha subito l'impatto negativo della diminuzione dei prezzi del petrolio, analogamente a EPENDION (-20%) a causa di preoccupazioni relative a un avvio d'anno incerto. Abbiamo chiuso le posizioni in FRIEDRICH VORWERK e PORR per via di profili GARP meno convincenti dopo i significativi apprezzamenti. Abbiamo inoltre iniziato a investire in EXASOL, specializzata in database analitici in-memory, e in FREQUENTIS, leader globale nei sistemi di comunicazione vocale per il controllo aereo, attratti dal loro profilo GARP.

Movimenti principali del mese

(+) EXASOL	(-) FRIEDRICH VORWERK
(+) LANG & SCHWARTZ	(-) PORR
(+) FREQUENTIS	(-) CAIRN HOMES

(+) Acquisti / (-) Vendite

Contributo maggiore/minore del mese (%)

FRIEDRICH VORWE...	+0.3	PANORO ENERGY	–0.1
DATAGROUP SE	+0.2	SYSTEM1 GROUP	–0.1
CEOTRONICS AG	+0.2	EPENDION AB	–0.1

Mandarine Europe Microcap seleziona le capitalizzazioni europee più piccole applicando un filtro quantitativo unito all'analisi fondamentale. Questo approccio serve ad individuare le società che offrono il migliore rapporto rischio - rendimento. Il fondo possiede la certificazione SRI francese.

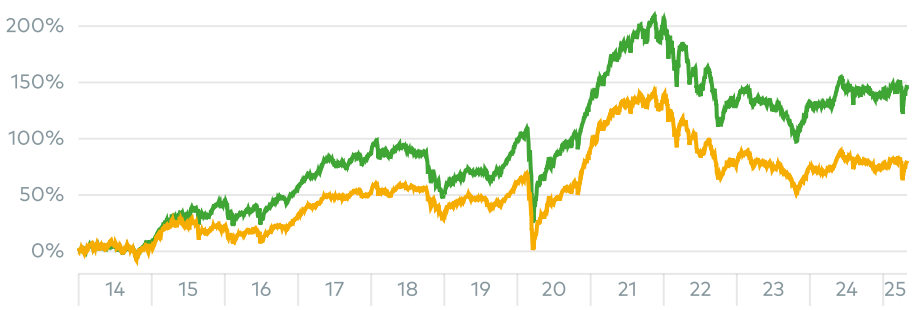
PERFORMANCE

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. L'indice è calcolato senza reinvestimento dei dividendi.

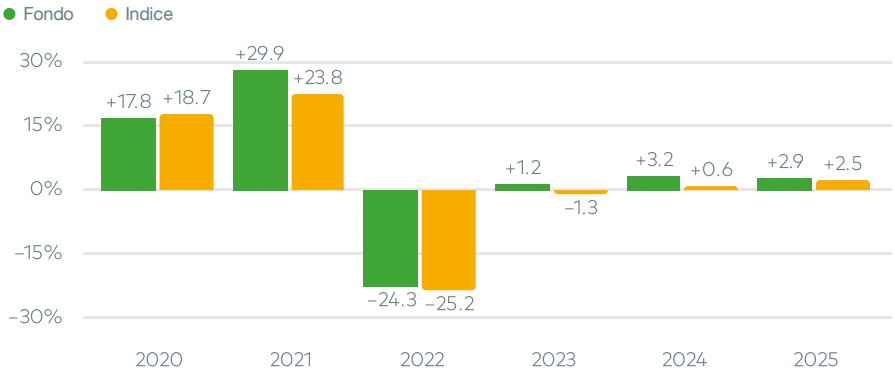
Indice : Stoxx Small 200 NR fino al 31/08/2015, MSCI Europe Microcap NR fino al 31/12/2020, 50% MSCI Europe Microcap NR + 50% MSCI Europe ex-UK Microcap NR dal 01/01/2021.

Evoluzione dal lancio

24.77 EUR VL



Performance annuali



Performance

	Performance consecutive						Performance annuale		
	1 mese	YTD	a/a	3 anni	5 anni	Dall' origine	3 anni	5 anni	Dall' origine
Fondo	**+1.5%**	+2.9%	+5.7%	–8.5%	+48.4%	**+147.7%**	–2.9%	+8.2%	**+8.3%**
Indice	**+1.3%**	+2.5%	+2.9%	–13.5%	+36.5%	**+80.5%**	–4.7%	+6.4%	**+5.3%**
Diff.	+0.2%	+0.4%	+2.8%	+5.0%	+11.9%	+67.2%	+1.8%	+1.8%	+3.0%
Quartile*	2	2	2	3	2	1			

**Morningstar - Europe Equity Small Cap*

Indicatori di rischio

	Volatilità del fondo	Volatilità dell'indice	Tracking error	Indice di informazione	Indice di Sharpe
a/a	12.9%	11.7%	2.6%	1.0	0.1
3 anni	13.5%	12.0%	3.3%	0.5	–0.5

MANDARINE

EUROPE MICROCAP R

STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO

Linee principali

	%	Rating ESG-Micro (±2)	
ORIGIN ENTERPRISES PLC	0.8%	2.1	Beni di consumo / Irlanda
PUUILO OYJ	0.8%	0.1	Servizi cons. / Finlandia
NP3 FASTIGHETER AB	0.7%	1.2	Immobiliare / Svezia
XPS PENSIONS GROUP PLC	0.7%	1.6	Finanza / Gran Bretagna
EVS BROADCASTING EQUIP	0.7%	1.9	Tecnologia / Belgio
MLP SE	0.7%	1.9	Finanza / Germania
ACADEMEDIA AB	0.7%	1.6	Servizi cons. / Svezia
PIHLAJALINNA OYJ	0.7%	1.6	Salute / Finlandia
KARNOV GROUP AB	0.7%	2.1	Comunicazione / Svezia
CEMBRE SPA	0.7%	1.5	Industria / Italia

Sector

Industria	21.6%
Tecnologia	17.6%
Finanza	13.4%
Salute	11.1%
Servizi cons.	9.8%
Immobiliare	7.7%
Beni di consumo	4.7%
Prodotti di base	4.2%
Comunicazione	3.8%
Energia	2.0%
Servizi pubblici	0.7%
Cash & altro	3.5%

Paesi

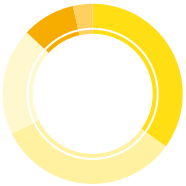
Svezia	18.8%
Gran Bretagna	15.3%
Germania	10.1%
Norvegia	9.7%
Francia	9.3%
Italia	6.5%
Finlandia	5.6%
Svizzera	4.6%
Danimarca	3.7%
Belgio	3.3%
Spagna	2.4%
Austria	2.1%
Paesi Bassi	1.8%
undefined Paesi	3.5%
Cash & altro	3.5%

PROFILO

Profilo al 30 aprile 2025

Attivo	183.5M€
Esposizione azionaria	96.4%
Numero di linee	208
Active share	79.0%
Capitalizzazione media (Mld €)	0.43
Crescita degli EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+15.0%
PE (Next 12 Months)	13.0x

Capitalizzazione



> 500 mln €	34.9%
300-500 mln €	32.8%
150-300 mln €	19.2%
< 150 mln €	9.5%
Cash & altro	3.5%

Valute

EUR	47.2%
SEK	18.9%
GBP	15.6%
NOK	10.0%
CHF	4.6%
DKK	3.7%

CARATTERISTICHE

ISIN	Bloomberg	Creazione del fondo	Creazione della parte
LU1303940784	MANEMRE LX Equity	31/12/2013	31/12/2013
Forma giuridica	**Valuta**	**Orizzonte di investimento consigliato**	**Gestore**
Sicav Lux.	EUR	5 anni	Mandarine Gestion
Banca depositaria	**Valutazione**	**Cut-Off**	**Regolamento**
BNP Paribas	Quotidiana	13h00	J+2
Oneri di gestione	**Commissione di sovraperformance**	**Oneri di sottoscrizione**	**Oneri di riacquisto**
1.95%	20% di sovraperformance rispetto al benchmark	2.00%	0%

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

AVVERTENZE
Il presente documento è una informativa marketing. Gli elementi ivi contenuti hanno fini esclusivamente informativi e non devono in alcun modo essere ritenuti una consulenza, un'offerta o una sollecitazione a trattare, acquistare o vendere alcuno strumento finanziario, o partecipare a una strategia di trading. Sebbene i contenuti del presente documento siano stati redatti con estrema attenzione e cura, non viene fornita alcuna sicurezza, garanzia o dichiarazione, né esplicita né implicita, in merito alla loro accuratezza, attendibilità o completezza. Si rende necessario far presente che il valore dell'investimento effettuato può tanto diminuire quanto salire, e che le performance passate non costituiscono alcuna garanzia di rendimenti futuri. In particolare, i risultati di performance riconducibili a un periodo inferiore ai dodici mesi (performance da inizio anno) non vanno ritenuti indicatori affidabili di rendimenti futuri, in virtù della brevità del periodo di stima. Non sussiste alcuna garanzia di restituzione dell'intero ammontare del capitale investito. Gli investimenti in valute estere potrebbero generare un rischio valutario, e il rendimento espresso nella vostra valuta di riferimento potrebbe aumentare o diminuire in funzione delle fluttuazioni valutarie. Il fondo è esposto a vari tipi di rischi, elencati a pagina uno del presente documento e nel KIID relativo al fondo. Il fondo è di tipo OICVM. Per ulteriori informazioni, vi preghiamo di consultare le sezioni "Forma giuridica" e "Paesi di registrazione" a pagina uno. I dati di performance non comprendono eventuali commissioni di emissione e di rimborso o imposte sugli utili di capitale. I dati sono basati sulla performance lorda, al netto delle sole commissioni di gestione; occorre dunque tener presente che le commissioni, le spese e altri oneri potrebbero avere effetti negativi sulla performance. Il presente materiale ha unicamente scopo informativo e si rivolge solamente ai soggetti ai quali è stato consegnato. Il trattamento fiscale del fondo dipende dalle circostanze individuali del singolo cliente e potrebbe essere soggetto a cambiamenti nel futuro. Prima di effettuare un investimento si consiglia di rivolgersi al proprio consulente finanziario. Il fondo non può essere offerto, venduto o consegnato negli Stati Uniti d'America. Questi prodotti possono essere soggetti a restrizioni con riguardo a persone e nazioni in base alle leggi nazionali a loro applicabili. Questa presentazione è esclusivamente indirizzata alle persone che non sono di cittadini degli Stati Uniti, come definite nella Regulation S dello US Securities ACT del 1933, come modificato (Securities Act) e che non sono fisicamente presenti negli Stati Uniti.
Per l'Italia : I fondi registrati in Italia sono stati autorizzati alla distribuzione al pubblico in Italia dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Per quanto concerne il fondo d'investimento e la classe azionaria menzionati nel presente documento, l'attuale prospetto informativo, il KIID e i bilanci annuali e semestrali pubblicati (le cui versioni più recenti sono disponibili all'indirizzo: www.mandarine-gestion.com, o www.fundinfo.com, oppure presso la nostra Banca agente BNP PARIBAS Securities Services contengono tutte le informazioni necessarie relative al prodotto, ai costi e ai rischi eventuali. Non assumetevi rischi inutili.
Disclaimer_Risk_Titre
Disclaimer_Risk