MANDARINE

ROPE MICROCAP R

Microcap Europe

ISIN LU1303940784

RAPPORT MENSUEL 30 MAI 2025

Profil de risque Morningstar™



+6.2%	_
TU.2%	7
Performance 1 mois	Pe
Indice +6.3%	

-9.3% erformance YTD Indice

12.9% Volatilité Indice





Après un début de printemps volatil, le mois de mai a été marqué par un fort rebond des indices, avec un S&P qui enregistre par exemple son meilleur mois de mai depuis 1997. Le marché a notamment été porté par l'apaisement des tensions sino-américaines, la solidité de l'emploi américain et des PMI européens mieux orientés. On notera cependant des taux longs japonais en forte hausse. Sur le mois, le MSCI Europe progresse de +4,7%, le MSCI Europe Smallcap progresse de +7,1%, le MSCI Europe Microcap progresse de +6,7% et le MSCI Europe ex UK Microcap de +5,8%. Avec 153 des 205 titres en hausse, le fonds est en ligne avec son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, on peut citer 2 sociétés Norvégiennes, Pexip (+54%) et Norbit, grâce à leurs excellents débuts d'année, ainsi qu'Exail (+42%) qui poursuit sa dynamique de prise de commande et son ascension. A contrario, Pierce (-22%) voit sa belle croissance éclipsée par des marges décevantes, et Victorian Plumbing (-20%) plonge après des perspectives décevantes, notamment expliquées par des investissements plus importants que prévus. Concernant les principaux mouvements, nous avons soldé Elmera, Stille et Enea dont les profils GARP se dégradaient, et nous avons initié 2CRSI, qui réaffirme son objectif de croissance ambitieux pour 2025, NewPrinces qui poursuit sa stratégie ambitieuse d'acquisitions, et Stillfront qui prend un tournant stratégique. Sur le plan extra financier, Pihlajalinna, spécialiste finlandais des services sociaux et de la santé privée renforce sa stratégie de développement durable. En effet, sur le plan social, elle affiche un Net Promoter Score (NPS) supérieur à 80 et un eNPS (score de recommandation des employés) supérieur à 30, témoignant d'une forte satisfaction client et d'un bon climat interne.

Principaux achats/ventes du mois

(+) NEWPRINCES (-) ELMERA GROUP ASA (+) STILLFRONT GROUP

(-) ENEA AB (-) STILLE AB

(+) 2CRSI

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

PEXIP HOLDING ASA +0.3 KAMUX CORP -0.3NORBIT ASA +0.2 GOFORE OYJ -0.1 EXAIL TECHNOLOGIES +0.2 VICTORIAN PLUMBI... -0.1 Mandarine Europe Microcap se focalise sur les plus petites capitalisations européennes en appliquant un filtre quantitatif combine 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.



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	+6.2%	+9.3%	+3.5%	+0.2%	+50.0%	+163.0%	+0.1%	+8.4%	+8.8%
Indice	+6.3%	+8.9%	+1.6%	-6.2%	+38.2%	+91.8%	-2.1%	+6.7%	+5.9%
Diff.	-0.1%	+0.4%	+1.9%	+6.3%	+11.7%	+71.2%	+2.2%	+1.8%	+3.0%
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	12.9%	11.8%	2.7%	0.8	0.2
3 ans	13.2%	11.9%	3.3%	0.7	-0.2

MANDARINE

EUROPE MICROCAP R



PORTEFEUILLE

Principales lignes			
	Poids	Note E	SG-Micro (±2)
NP3 FASTIGHETER AB	0.7%	1.2	Immobilier / Suède
FREQUENTIS AG	0.7%	-	Industrie / Autriche
XPS PENSIONS GROUP PLC	0.7%	1.6	Finance / Grande-Bretagne
HANZA HOLDING AB	0.7%	1.6	Technologie / Suède
BEGBIES TRAYNOR	0.7%	0.9	Industrie / Grande-Bretagne
MEDINCELL SA	0.7%	0.9	Santé / France
REJLERS AB	0.7%	0.7	Industrie / Suède
STENHUS FASTIGHETER I N	0.7%	1.4	Immobilier / Suède
PIHLAJALINNA OYJ	0.7%	1.6	Santé / Finlande
PARETO BANK ASA	0.7%	1.2	Finance / Norvège

Secteurs		Pays	
Industrie	22.8%	Suède	
Technologie	17.5%	Grande-Bretagne	
Finance	13.2%	France	
Santé	11.2%	Allemagne	
Services conso.	9.6%	Norvège	
Immobilier	7.5%	Italie	
Biens de conso.	4.7%	Finlande	
Communications	4.5%	Suisse	
Produits de base	4.0%	Danemark	
Energie	1.9%	Belgique	
Services publics	0.3%	Espagne	
Cash & Autres	2.9%	Autriche	
		Pavs-Bas	

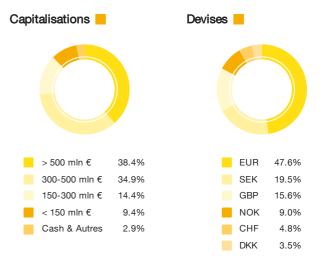
•	
Suède	19.4%
Grande-Bretagne	15.0%
France	10.2%
Allemagne	10.1%
Norvège	8.6%
Italie	6.8%
Finlande	5.1%
Suisse	4.8%
Danemark	3.5%
Belgique	3.3%
Espagne	2.3%
Autriche	2.1%
Pays-Bas	2.0%
Autres Pays	3.9%
Cash & Autres	2.9%



PROFIL

Chiffres-Cles au 30 mai 2025

Actif sous gestion	194.7M€
Exposition actions	97.0%
Nombre de lignes	207
Part active du portefeuille (Active share)	80.3%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.47
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+15.2%
PE (Next 12 Months)	13.6x





CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU1303940784	Code Bloomberg MANEMRE LX Equity	Création du fonds 31/12/2013	Création de la part 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
Depositaire	Valorisation	Centralisation des ordres	Règlement
BNP Paribas	Quotidien	13h00	J+2
Frais de gestion	Commission de surperformance 20% de la surperformance au-delà	Frais de souscription	Frais de rachat
1.95%	20% de la surperformance au-delà	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 sauraitent 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 constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas constantes dans le temps. Les données de performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas commercialisé duprès en vertur d'une deconque de résidence du client. L'OPC est exclusivement destiné à être commercialisé après es ine saigne sur la destine de perfor

MANDARINE

EUROPE MICROCAP





📢 INDICATEURS DE DURABILITÉ

Repères ESG

Classification SFDR Article 8

Prise en compte des PAI (principales incidences négatives) Oui

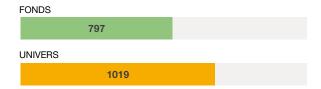
Minimum d'investissements durables 10%

Minimum d'alignement à la Taxonomie 0%

Label durable

▶ Empreinte carbone Scope 1, 2 et 3

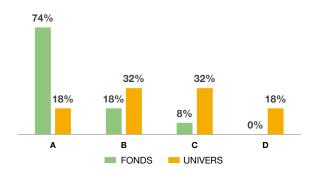
Empreinte carbone calculée en tonnes de CO2e/M€ investi (Taux de couverture : Fonds 84% / Univers 69%)



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 d'investis (tCO2e/Mn€). Source : ISS ESG

Distribution des notes ESG

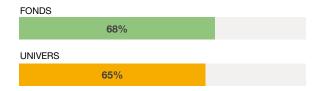
Répartition des notes ESG des entreprises organisées par quartile (Taux de couverture : Fonds 100% / Univers 100%)



Distribution des notes ESG: Les notations ESG sont attribuées aux sociétés de l'univers d'investissement du fonds. Elles sont réparties par quartiles en partant de A pour les meilleures notations ESG jusqu'à D pour les moins bonnes. Source: Mandarine ESG-View

Standards sociaux sur la chaîne de valeur

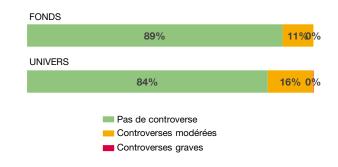
% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur (Taux de couverture : Fonds 43% / Univers 43%)



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

Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité (Taux de couverture : Fonds 55% / Univers 38%)



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.