

MANDARINE EUROPE MICROCAP R



MANDARINE

Microcap Europe ISIN LU1303940784

RAPPORT MENSUEL 31 JANVIER 2025

Profil de risque Morningstar™



+1.4% Performance 1 mois Indice +1.6%	+1.4% Performance YTD Indice +1.6%	9.4% Volatilité 1 an Indice 8.1%
--	---	---



Les marchés européens ont débuté l'année 2025 en hausse. Comme attendu, les premiers jours à la Maison-Blanche de M. Trump ont alimenté la volatilité. Cependant, de nombreuses incertitudes persistent, entre éléments de négociations et potentielles applications de taxes douanières. En parallèle, l'annonce inattendue d'une IA Chinoise performante, DeepSeek, a également semé le trouble dans la chaîne de valeur. Enfin, la BCE poursuit sa trajectoire avec une réduction de ses taux d'intérêt de 25 points de base. Sur le mois, le MSCI Europe progresse de +6,5%, le MSCI Europe Smallcap progresse de +4,0%, le MSCI Europe Microcap progresse de +0,9% et le MSCI Europe ex UK Microcap progresse de +2,4%. Avec 85 des 203 titres en baisse, le fonds sous-performe son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, on peut citer BHG Group (+41%), Friedrich Vorwerk Group (+32%) ainsi que Concurrent Tech (+32%), dont les très bons résultats ont surpris positivement le marché. A contrario, MedCap (-33%) et Renew publient des avertissements sur les bénéfices. Smart Eye (-16%) est impacté par des ventes d'actions de la part du PDG, ce qui nous conforte dans notre décision de sortir du titre. Concernant les principaux mouvements, nous avons soldé Kuros Biosciences après un très beau parcours, ainsi que Ekopak pour une liquidité dégradée et un départ surprise de la directrice financière. Nous initions McBride, premier fabricant européen de produits de nettoyage, Admicom, fournisseur de solutions logicielles pour les professionnels de la construction, Hexagon Composites, leader mondial dans le stockage des gaz sous haute pression, qui affichent des profils GARP attractifs. Sur le plan extra-financier, EnergieKontor, entreprise familiale dont la croissance s'appuie sur le développement de parcs solaires et éoliens, continue de déployer sa stratégie associant production d'énergie et stockage, en s'associant à des acteurs spécialisés.

Principaux achats/ventes du mois

(+) MCBRIDE	(-) KUROS BIOSCIENCES
(+) ADMICOM	(-) SMART EYE
(+) HEXAGON COMPOSITES	(-) EKOPAK

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

BHG GROUP AB	+0.3	MEDCAP AB	-0.2
FRIEDRICH VORWE...	+0.2	ELMERA GROUP	-0.1
FILTRONIC PLC	+0.2	RENEW HOLDINGS ...	-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.

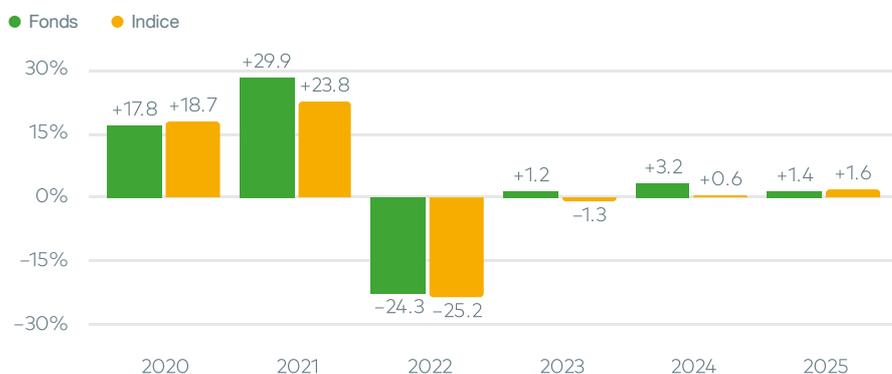
PERFORMANCES ET RISQUES

Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. 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.

Evolution depuis creation



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	+1.4%	+1.4%	+4.9%	-14.2%	+21.4%	+144.0%	-5.0%	+4.0%	+8.4%
Indice	+1.6%	+1.6%	+2.8%	-19.6%	+9.2%	+78.9%	-7.0%	+1.8%	+5.4%
Diff.	-0.2%	-0.2%	+2.1%	+5.5%	+12.3%	+65.1%	+2.1%	+2.2%	+3.0%
Quartile*	4	4	3	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	9.4%	8.1%	2.8%	0.8	0.2
3 ans	13.6%	11.9%	3.6%	0.6	-0.5

MANDARINE EUROPE MICROCAP R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

	Poids	Note ESG-Micro (±2)	
CEWE COLOR HOLDING AG	0.8%	1.6	Industrie / Allemagne
FIERA MILANO SPA	0.8%	2.3	Industrie / Italie
BHG GROUP AB	0.8%	2.0	Services conso. / Suède
NP3 FASTIGHETER AB	0.8%	1.2	Immobilier / Suède
SP GROUP A/S	0.8%	1.1	Produits de base / Danem...
FILTRONIC PLC	0.7%	-	Technologie / Grande-Bret...
EVS BROADCASTING EQUIP	0.7%	1.9	Technologie / Belgique
SWEDENCARE AB	0.7%	1.7	Santé / Suède
QUADIENT SA	0.7%	1.9	Technologie / France
BAHNHOF AB-BSHS	0.7%	0.6	Communications / Suède

Secteurs

Industrie	22.1%
Technologie	17.3%
Finance	13.2%
Santé	10.8%
Services conso.	9.3%
Immobilier	6.6%
Produits de base	5.0%
Biens de conso.	4.9%
Communications	4.4%
Energie	3.2%
Services publics	0.8%
Cash & Autres	2.3%

Pays

Suède	18.2%
Grande-Bretagne	15.8%
Allemagne	10.1%
Norvège	10.0%
France	9.1%
Italie	6.7%
Finlande	4.8%
Suisse	4.4%
Danemark	4.4%
Belgique	4.1%
Espagne	2.6%
Autriche	1.9%
Pays-Bas	1.7%
Autres Pays	3.9%
Cash & Autres	2.3%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 janvier 2025

Actif sous gestion	185.1M€
Exposition actions	97.7%
Nombre de lignes	204
Part active du portefeuille (Active share)	79.4%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.44
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+18.3%
PE (Next 12 Months)	12.6x

Profil ESG

0,71 Note ESG (-2/+2)	Indice -0,21	165 Empreinte Carbone*	Indice 276
---------------------------------	-----------------	----------------------------------	---------------

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

Capitalisations



> 500 mln €	36.0%
300-500 mln €	31.7%
150-300 mln €	21.3%
< 150 mln €	8.2%
Cash & Autres	2.8%

Devises



EUR	46.2%
SEK	18.2%
GBP	16.5%
NOK	10.3%
CHF	4.4%
DKK	4.4%

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
Depositaire BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13h00	Reglement 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%

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. 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