

MANDARINE EUROPE MICROCAP R



MAN
DAR
INE

Microcap Europe ISIN LU1303940784

RAPPORT MENSUEL 30 SEPTEMBRE 2024

Profil de risque
Morningstar™



-0.6% Performance 1 mois	+5.0% Performance YTD	12.1% Volatilité 1 an
Indice -1.0%	Indice +3.6%	Indice 10.2%



Augustin
LECOQ



Théo
COLOMBANI

Les marchés actions européens ont terminé le mois en baisse, impactés notamment par des indices PMI plus faibles que prévus. Dans la zone euro, la BCE a poursuivi son cycle d'assouplissement avec une baisse de taux de 25 bps. Aux États-Unis, l'actualité majeure concerne la décision de la Fed de réduire son taux directeur de 50bps. Le marché du travail reste néanmoins résilient et les chiffres de l'inflation encourageants. Sur le mois, le MSCI Europe recule de 0,4%, le MSCI Europe Smallcap progresse de 0,5%, le MSCI Europe Microcap recule de 1,3% et le MSCI Europe ex UK Microcap de 0,6%. Avec 102 des 207 titres en hausse, le fonds surperforme son indice. Parmi les meilleurs contributeurs, on citera NNIT (+21%) qui profite de rumeurs d'OPA, PULLUP ENTERTAINMENT (+33%), dont le lancement de Space Marine II semble excellent, et AUBAY (+20%) dont les résultats ont été meilleurs qu'attendus. A contrario, DIGITAL BROS (-18%) est impacté par le report de certains jeux et TRISTEL PLC (-16%) par une évolution de sa gouvernance. Concernant les principaux mouvements, nous avons soldé BEERENBERG, après une OPA par le géant français Altrad ainsi que FRANCHISE BRANDS et VAN DE VELDE pour des dégradations de leur profil GARP. Par ailleurs, nous initions GFT Technologies, spécialiste de la transformation digitale de l'industrie financière, ARAMIS, acteur européen de la vente de voitures d'occasion, et CICOR TECHNOLOGIES, fournisseur de cartes de circuits imprimés complexes, notamment pour l'aérospatiale et de la défense.

Sur le plan extra-financier, nous valorisons la stratégie d'Aubay, qui pose des objectifs quantifiés à atteindre sur chaque pilier, notamment pour réduire leur impact environnemental. La société accompagne ses clients dans leur transition digitale en proposant des solutions décarbonées. En parallèle, l'accent est mis sur la formation des équipes au Numérique Responsable depuis 2022.

Principaux achats/ventes du mois

(+) GFT TECHNOLOGIES	(-) BEERENBERG
(+) ARAMIS GROUP	(-) FRANCHISE BRANDS
(+) CICOR TECHNOLOGIES	(-) VAN DE VELDE

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

FOCUS HOME	+0.1	DIGITAL BROS SPA	-0.1
NNIT A/S	+0.1	MEDINCELL SA	-0.1
KUROS BIOSCIENCES	+0.1	ASHTAD TECHNO...	-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

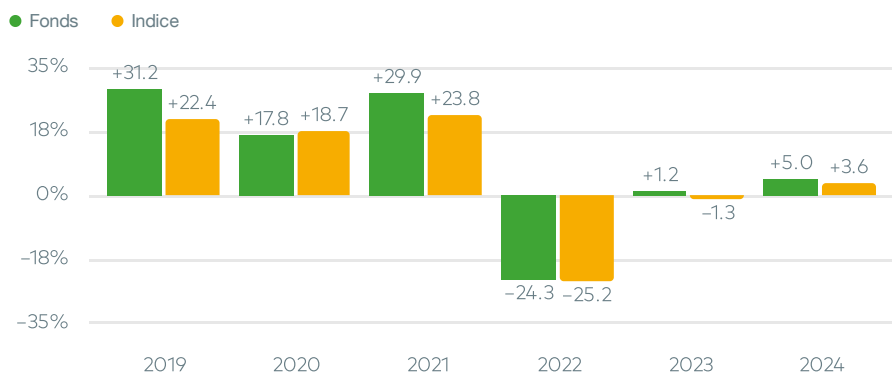
Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

Indice : Stoxx Small 200 NR jusqu'au 31/08/2015, MSCI Europe Microcap NR jusqu'au 31/12/2020 puis 50% MSCI Europe Microcap + 50% MSCI Europe ex-UK Microcap NR depuis le 01/01/2021.

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	Création
Fonds	-0.6%	+5.0%	+14.7%	-15.5%	+42.0%	+144.7%	-5.5%	+7.3%	+8.7%
Indice	-1.0%	+3.6%	+10.1%	-21.4%	+26.7%	+81.3%	-7.7%	+4.8%	+5.7%
Diff.	+0.4%	+1.3%	+4.6%	+5.9%	+15.3%	+63.4%	+2.2%	+2.4%	+3.0%
Quartile*	3	3	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	12.1%	10.2%	3.6%	1.1	0.8
3 ans	14.3%	12.5%	3.8%	0.5	-0.6

MANDARINE EUROPE MICROCAP R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

	Poids	Note ESG-Micro (±2)	
FJORDKRAFT HOLDING ASA	0.8%	-	Services publics / Norvège
ELOPAK ASA	0.8%	1.3	Produits de base / Norvège
NP3 FASTIGHETER AB	0.8%	1.2	Immobilier / Suède
FRIEDRICH VORWERK GROU...	0.8%	1.0	Energie / Allemagne
LINK MOBILITY GROUP HOLDI...	0.8%	1.1	Technologie / Norvège
BASILEA PHARMACEUTICA-R...	0.8%	-0.4	Santé / Suisse
MLP SE	0.8%	1.9	Finance / Allemagne
FOCUS HOME	0.8%	0.4	Télécom / France
SIGMAROC PLC	0.7%	1.3	Produits de base / Grande...
SP GROUP A/S	0.7%	1.1	Produits de base / Danem...

Secteurs

Industrie	19.9%
Technologie	17.1%
Finance	14.5%
Santé	12.0%
Services conso.	10.4%
Immobilier	6.3%
Télécom	4.9%
Produits de base	4.8%
Biens de conso.	3.7%
Energie	3.5%
Services publics	1.0%
Cash & Autres	2.1%

Pays

Suède	20.4%
Grande-Bretagne	15.5%
Norvège	10.6%
France	10.4%
Allemagne	8.6%
Italie	5.8%
Danemark	5.2%
Finlande	4.9%
Suisse	4.6%
Belgique	3.4%
Espagne	2.1%
Pays-Bas	1.5%
Irlande	1.5%
Autres Pays	2.0%
Cash & Autres	2.1%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 septembre 2024

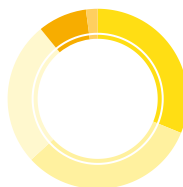
Actif sous gestion	193M€
Exposition actions	98.0%
Nombre de lignes	207
Part active du portefeuille (Active share)	78.6%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.44
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+18.7%
PE (Next 12 Months)	13.1x

Profil ESG

0,79 Note ESG (-2/+2)	Indice -0,22	166 Empreinte Carbone*	Indice 264
---------------------------------	-----------------	----------------------------------	---------------

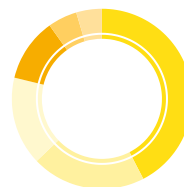
*En tonnes de CO2e/M€ investis, scopes 1+2 + 1er rang fournisseurs

Capitalisations



> 500 mln €	31.2%
300-500 mln €	32.0%
150-300 mln €	25.9%
< 150 mln €	8.8%
Cash & Autres	2.1%

Devises



EUR	42.4%
SEK	20.5%
GBP	15.9%
NOK	11.3%
DKK	5.3%
CHF	4.6%

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 si perf > 0	Frais de souscription 2.00%	Frais de rachat 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 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 États-Unis, en conséquence elles ne peuvent pas être offertes, transférées ou vendues, directement ou indirectement, aux États-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.