

MANDARINE EUROPE MICROCAP R



MAN
DAR
INE

Microcap Europe ISIN LU1303940784

RAPPORT MENSUEL 31 JUILLET 2026

Profil de risque
Morningstar™



+0.3% Performance 1 mois	+4.4% Performance YTD	13.3% Volatilité 1 an
Indice +1.6%	Indice +4.1%	Indice 10.7%



Augustin
LECOQ



Théo
COLOMBANI



Paul
RAFALOVIC

Les actions européennes sont restées résilientes en juillet. La désinflation marque une pause, l'inflation remontant de 2,8% à 2,9% sous l'effet du rebond énergétique lié au regain de tensions américano-iraniennes. La BCE a maintenu son taux de dépôt à 2,25%, une dernière baisse restant possible en septembre. Les fondamentaux résistent en zone euro, avec des PMI redressés et le soutien structurel allemand via la loi sur les infrastructures et la réforme des retraites.

Sur le mois, le MSCI Europe progresse de 1,0%, le MSCI Europe Smallcap de 3,1%, le MSCI Europe Microcap de 1,8% et le MSCI Europe ex-UK Microcap de 1,5%. Le fonds sous-performe son indice de référence, avec 99 valeurs en baisse sur 213. Les meilleures contributions proviennent de HARDIDE PLC (+53%), FUNDING CIRCLE HOLDINGS (+40%) et SMCP (+33%), dont les publications ont dépassé les attentes. À l'inverse, GURIT HOLDING (-29 %) corrige après le départ surprise de son CEO, SCHMID GROUP (-34%) souffre de la correction de la thématique IA/semi-conducteurs et PLEJD (-21%) chute après une publication décevante. Nous avons cédé HUMANA, RAMSDENS HOLDINGS et PIERRE & VACANCES, après trois OPA aux primes respectives de 26%, 52% et 13%. Nous avons initié KARNELL, société d'investissement nordique spécialisée dans l'acquisition de PME de niche industrielles et technologiques ; CENTIEL, concepteur et fabricant suisse de systèmes d'alimentation sans interruption pour les centres de données et infrastructures critiques ; et CATERING INTERNATIONAL SERVICES, spécialiste français de la restauration collective pour les secteurs minier, pétrolier et de la construction.

Sur le plan extra-financier, notre position ENTECH se distingue par ses systèmes de stockage par batteries et son électronique de puissance, qui permettent d'intégrer aux réseaux la production renouvelable intermittente, se substituant aux centrales fossiles d'appoint et réduisant d'autant les émissions du mix électrique.

Principaux achats/ventes du mois

(+) KARNELL (-) HUMANA AB
(+) CENTIEL (-) RAMSDENS HOLDINGS
(+) CATERING INTERNATIO... (-) PIERRE & VACANCES
(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

OKEANIS ECO TAN... +0.3 GURIT HOLDING A... -0.2

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

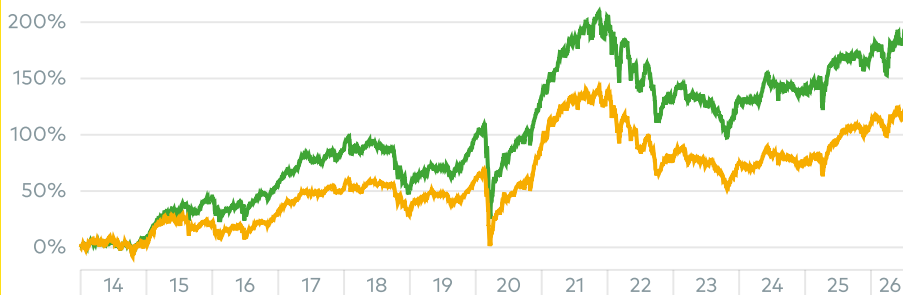
Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

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 création

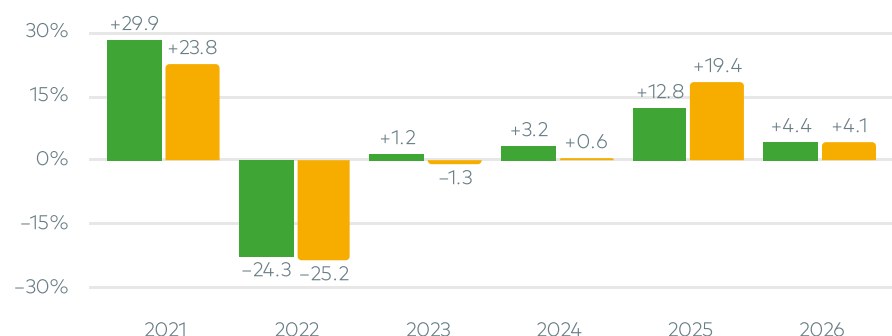
● Fonds ● Indice

28.35 EUR
Valeur liquidative



Performances annuelles

● Fonds ● Indice



Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées					Performances annualisées			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Creation	3 ans	5 ans	Creation
Fonds	+0.3%	+4.4%	+4.9%	+22.8%	-2.3%	+183.5%	+7.1%	-0.5%	+8.6%
Indice	+1.6%	+4.1%	+7.4%	+23.4%	-5.9%	+118.9%	+7.2%	-1.2%	+6.4%
Diff.	-1.4%	+0.3%	-2.6%	-0.6%	+3.6%	+64.6%	-0.2%	+0.7%	+2.2%
Quartile*	3	3	3	3	3	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	13.3%	10.7%	4.4%	-0.6	0.2

MANDARINE EUROPE MICROCAP R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

	Poids	Note ESG-Micro (±2)	
GRK INFRA OYJ	0.8%	1.6	Industrie / Finlande
ROSENBAUER INTERNATION...	0.8%	0.7	Industrie / Autriche
INDUS HOLDING AG	0.8%	2.3	Industrie / Allemagne
INFOTEL	0.7%	1.5	Technologie / France
AUBAY	0.7%	1.4	Technologie / France
HOIST FINANCE AB	0.7%	1.3	Finance / Suède
PEXIP HOLDING ASA	0.7%	1.9	Technologie / Norvège
DJURSLANDS BANK A/S	0.7%	1.4	Finance / Danemark
MEDCAP AB	0.7%	1.4	Santé / Suède
ENDURASA	0.7%	1.3	Industrie / Norvège

Secteurs

Industrie	25.3%
Technologie	17.3%
Finance	15.5%
Services conso.	9.3%
Santé	8.8%
Immobilier	6.5%
Produits de base	5.1%
Biens de conso.	4.6%
Communications	3.3%
Services publics	0.9%
Energie	0.6%
Cash & Autres	2.9%

Pays

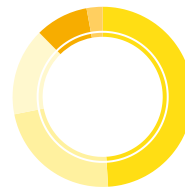
Suède	19.5%
Grande-Bretagne	14.5%
Allemagne	10.6%
France	10.1%
Norvège	8.3%
Suisse	5.8%
Italie	5.7%
Finlande	5.2%
Danemark	4.3%
Espagne	3.4%
Pays-Bas	2.4%
Belgique	2.2%
Autriche	2.1%
Autres Pays	1.8%
Cash & Autres	2.9%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 juillet 2026

Actif sous gestion	185.6M€
Exposition actions	97.2%
Nombre de lignes	213
Part active du portefeuille (Active share)	76.4%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.54
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+0.0%
PE (Next 12 Months)	0.0x

Capitalisations



> 500 mln €	49.0%
300-500 mln €	22.8%
150-300 mln €	15.7%
< 150 mln €	9.5%
Cash & Autres	2.9%

Devises



EUR	47.4%
SEK	19.8%
GBP	14.3%
NOK	8.8%
CHF	5.7%
Autres Devises	4.0%

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%



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 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.