MANDARINE

GLOBAL MICROCAP R

Microcap Monde ISIN LU1329694266 RAPPORT MENSUEL 30 OCTOBRE 2026

Profil de risque 1 2 3 **4** 5 6 7

-1.4%	+8.9%	11.6%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice -2.6%	*Indice +11.0%*	*Indice 11.5%*


Augustin **LECOQ**


Théo **COLOMBANI**


Paul **RAFALOVIC**

En octobre, les tensions géopolitiques et l'inquiétude autour du financement de l'intelligence artificielle ont dominé. La Fed a maintenu ses taux inchangés, mais une nouvelle hausse en décembre est anticipée face à une inflation américaine à 3,7%. La BCE a laissé ses taux inchangés et Christine Lagarde a annoncé son départ anticipé en février 2027. Le baril a bondi de +13% au-dessus de 115$.

Sur le mois, le MSCI World progresse de +1,0% et le MSCI World Small Cap de +2,1%, tandis que le MSCI World Microcap recule de -2,6%. Le fonds surperforme son indice, avec 169 valeurs en hausse sur 338. Les meilleures contributions proviennent de QTREX QUANTUM (+82%), portée par le test réussi de son interconnect quantique, de AVON RUBBER (+42%), après un point d'activité solide avec de nouveaux contrats défense, et d'ACADEMEDIA (+22%), suite aux élections rassurantes en Suède. À l'inverse, CARIBOU BIOSCIENCES (-65%) annonce l'annonce d'une forte restructuration, INNOSCRIPTA (-57%) chute sur une controverse, et TENTIAL (-46%) en raison d'une mauvaise publication, toutes sortent du portefeuille.

Parmi les mouvements, nous avons initié HARDIDE, spécialiste britannique des revêtements en carbure de tungstène, GIFT HOLDINGS, chaîne japonaise de restaurants de ramen, et KANTRA COPPER, mine de cuivre australienne. Outre les sociétés déjà citées, nous avons également cédé FORESIGHT GROUP dont le profil GARP se dégrade, ainsi que MS INTERNATIONAL et ESPEC après de beaux parcours.

Le fonds reste investi sur plus de 330 valeurs avec une forte connotation GARP (de la croissance à un prix raisonnable). Avec toujours beaucoup d'idées d'investissement potentielles, le fonds reste investi à plus de 95%.

Principaux achats/ventes du mois

(+) HARDIDE	(-) FORESIGHT GROUP
(+) GIFT HOLDINGS	(-) ESPEC
(+) KANTRA COPPER	(-) MS INTERNATIONAL

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

QTREX QUANTUM LTD	+0.2	INNOSCRIPTA SE	-0.2
AVON RUBBER PLC	+0.1	OPTICAL CABLE C...	-0.1
ACADEMEDIA AB	+0.1	BOIRON SA	-0.1

Mandarine Global Microcap se focalise sur les plus petites capitalisations internationales en appliquant un filtre quantitatif combiné à une analyse fondamentale permettant de détecter les sociétés offrant le meilleur profil risque-rendement.

PERFORMANCES ET RISQUES

Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performances présentées nettes de frais de gestion. Source Mandarine Gestion

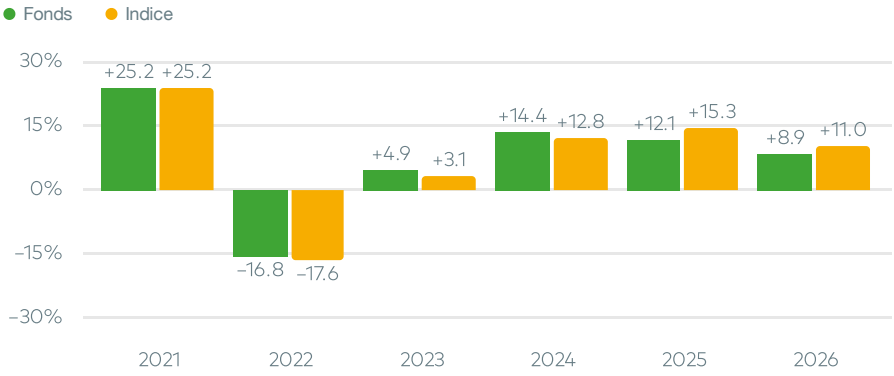
Indice de référence : MSCI World Microcap NR EUR

Evolution depuis création

232.58 EUR
Valeur liquidative



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	**-1.4%**	+8.9%	+9.0%	+58.2%	+22.6%	**+132.6%**	+16.5%	+4.2%	**+8.5%**
Indice	**-2.6%**	+11.0%	+13.3%	+62.8%	+20.7%	**+133.4%**	+17.6%	+3.8%	**+8.6%**
Diff.	+1.2%	-2.1%	-4.3%	-4.6%	+1.9%	-0.8%	-1.1%	+0.3%	-0.0%
Quartile*	4	3	3	2	3	2			

EAA Fund Global Small/Mid-Cap Equity

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	11.6%	11.5%	3.4%	-1.3	0.5
3 ans	13.0%	12.7%	3.5%	-0.3	1.1

MANDARINE

GLOBAL MICROCAP R

PORTEFEUILLE

Principales lignes

LITALICO INC	0.5%	Services conso. / Japon
FIRST BUSINESS FINANCIAL SER	0.5%	Finance / Etats-Unis
BANKWELL FINANCIAL GROUP INC	0.5%	Finance / Etats-Unis
CALIAN GROUP LTD	0.5%	Industrie / Canada
BASLER AG	0.5%	Technologie / Allemagne
FIRST UNITED CORP	0.5%	Finance / Etats-Unis
ZAPTEC AS/NORWAY	0.5%	Industrie / Norvège
ACADEMEDIA AB	0.5%	Services conso. / Suède
RED VIOLET INC	0.5%	Technologie / Etats-Unis
HANZA HOLDING AB	0.4%	Technologie / Suède

Secteurs

Industrie	19.2%
Finance	15.4%
Technologie	14.8%
Santé	12.9%
Services conso.	11.6%
Produits de base	10.0%
Immobilier	3.4%
Communications	3.2%
Biens de conso.	3.0%
Energie	1.3%
Services publics	0.9%
Cash & Autres	4.3%

Pays

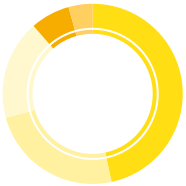
Japon	27.7%
Etats-Unis	24.2%
Grande-Bretagne	7.0%
Australie	5.8%
Canada	5.4%
Suède	4.8%
Israël	3.8%
Norvège	2.4%
France	2.0%
Chine	1.8%
Allemagne	1.5%
Singapour	1.3%
Hong-Kong	1.2%
Autres Pays	5.9%
Cash & Autres	4.3%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 octobre 2026

Actif sous gestion	52.3M€
Exposition actions	95.6%
Nombre de lignes	338
Part active du portefeuille (Active share)	91.8%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.53
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+15.0%
PE (Next 12 Months)	11.3x

Capitalisations



> 500 mln €	46.6%
300-500 mln €	24.0%
150-300 mln €	17.9%
< 150 mln €	7.1%
Cash & Autres	4.3%

Devises



JPY	27.9%
USD	27.7%
EUR	11.0%
GBP	7.1%
AUD	5.8%
Autres Devises	20.5%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	Code Bloomberg	Création du fonds	Création de la part
LU1329694266	MGMCRAE LX Equity	12/07/2016	12/07/2016
Forme juridique	**Devise de la part**	**Horizon d'investissement**	**Gestionnaire**
Sicav Lux.	EUR	5 ans	Mandarine Gestion
Dépositaire	**Valorisation**	**Centralisation des ordres**	**Règlement**
BNP Paribas	Quotidien	13h00	J+3
Frais de gestion	**Commission de surperformance**	**Frais de souscription**	**Frais de rachat**
1.95%	20% de la surperformance au-delà de l'indice	2.00%	0%

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

AVERTISSEMENT
Communication publicitaire - Ce document est publié par Mandarine Gestion une société de gestion au capital de 8 992 760 euros agréée et réglementée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-08000008. Ce document est fourni à titre informatif uniquement et contient des informations, des opinions, des hypothèses, des estimations et des chiffres que Mandarine Gestion considère comme fondés ou exacts à la date de publication, compte tenu du contexte économique, financier ou de marché à ce moment-là. Bien que toutes les diligences aient été effectuées, Mandarine Gestion ne saurait apporter de garantie ou assurance quant à l'exactitude, complétude ou fiabilité des données présentées. Les informations contenues dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ou cibles ne préjugent pas des rendements futurs. Il n'y a aucune garantie que les prévisions positives se réaliseront à l'avenir. Les performances futures sont soumises au régime fiscal en vigueur, qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut évoluer à l'avenir. Investir comporte des risques dont un risque de perte en capital. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'un rendement sur le capital sera obtenu. Le produit ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital. Ce document ne doit pas être interprété comme une offre, une sollicitation d'achat ou de vente, ni comme un conseil en investissement. Il ne constitue en aucun cas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre confidentiel et ne peuvent être copiées, reproduites, modifiées, traduites ou diffusées sans l'accord écrit préalable de Mandarine Gestion. Veuillez-vous référer aux pays d'enregistrement de chaque fonds et vous renseigner auprès de votre conseiller financier ou de la société de gestion pour savoir si un fonds est disponible dans votre pays et pour votre groupe d'investisseurs. Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus, ses annexes SFDR, le Document d'Information Clé (« DIC ») qui sont disponibles sur mandarine-gestion.com ou sur demande auprès de la société de gestion. Pour toute réclamation, nous invitons les investisseurs à prendre connaissance de notre politique disponible au https://www.mandarine-gestion.com/FR/fr/documents-reglementaires.
PROFIL DE RISQUE
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit (du moins risqué (1) au plus risqué (7)) par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez votre investissement pendant 5 années.La catégorie de risque affichée et le classement de l'OPCVM ne sont pas garantis, ils peuvent évoluer dans le temps. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie. Risques matériellement pertinents et non pris en compte dans l'indicateur : risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit et risque de liquidité. Pour plus d'information sur les risques de l'OPCVM, veuillez vous reporter au prospectus complet disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet www.mandarine-gestion.com. Les labels ci-présentés ne signifient pas que le fonds répondra à votre propre objectif de durabilité. Les indicateurs de composition du portefeuille présentés ne sont pas constants dans le temps.