

Profil de risque Morningstar™



| | | |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| -1.3% Performance 1 mois | -0.4% Performance YTD | 11.4% Volatilité 1 an |
| Indice -0.6% | Indice +2.3% | Indice 11.6% |



Adrien DUMAS



Marcelo PRETO



Alexandre JOMEAU

Les marchés boursiers ont clôturé février en baisse, un mois marqué par d'importants changements géopolitiques. Les pays européens ne peuvent plus compter sur les États-Unis pour leur sécurité et doivent désormais en assumer la charge. Malgré les implications du conflit Ukraine-Russie, les investisseurs ont opéré une forte rotation géographique, avec des sorties de capitaux des États-Unis vers l'Europe. La déception liée aux PMI américains et les anticipations d'un plan de relance européen, notamment en matière de défense, ont accentué ce mouvement. Au sein du portefeuille, la saison des publications a été favorable, en particulier pour nos expositions européennes. Aux États-Unis, l'incertitude liée aux tarifs et au changement politique sous Trump a pesé sur les perspectives des entreprises, les rendant plus prudentes. Novonesis a publié une guidance encourageante, avec une croissance organique et des marges solides. Kingspan termine l'année sur une note positive, avec un carnet de commandes bien rempli pour 2025, et Legrand bénéficie de la demande croissante des centres de données. Parmi nos meilleurs contributeurs, BYD poursuit sa dynamique de ventes, tandis que Republic Services et Waste Management tirent parti de leur profil domestique, sans exposition à la guerre commerciale. En revanche, GE Vernova souffre du ralentissement de la thématique IA pour les datacenters après l'affaire DeepSeek, et Quanta Services sous-performe en raison des craintes de réduction des dépenses publiques américaines. Sur le plan politique, nous surveillons l'évolution de la guerre en Ukraine et ses implications positives, notamment la baisse du coût du gaz en Europe et les opportunités de reconstruction en cas de cessez-le-feu, profitant aux infrastructures. Les élections en Allemagne a également été un catalyseur positif, avec un changement de paradigme budgétaire et un plan fiscal susceptible de relancer la croissance européenne.

Principaux achats/ventes du mois

| | |
|--------------------------|-------------------|
| (+) SIKA AG-REG | SAINT GOBAIN |
| (+) DASSAULT SYSTEMES SE | WABTEC CORP |
| (+) LEGRAND HOLDING SA | (-) TOPBUILD CORP |

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

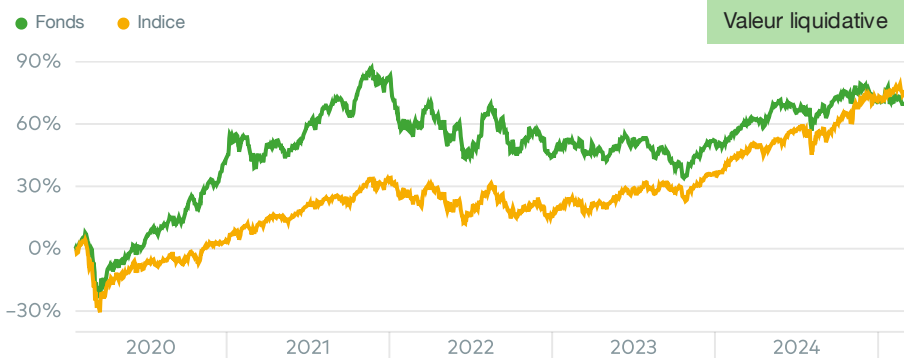
| | | | |
|---------------------|------|--------------------|------|
| BYD CO LTD-H | +0.3 | GE VERNOVA INC | -0.3 |
| KINGSPAN GROUP... | +0.2 | QUANTA SERVICES... | -0.3 |
| REPUBLIC SERVICE... | +0.2 | PRYSMIAN SPA | -0.2 |

Mandarine Global Transition a pour objectif de financer et capter la dynamique de croissance des acteurs de la transition écologique et énergétique, vers une économie décarbonée.

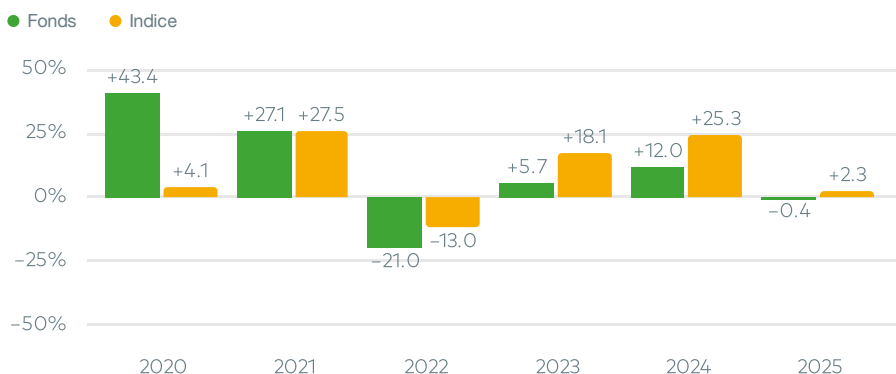
PERFORMANCES ET RISQUES

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 de référence : MSCI All Countries World Index NR EUR

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 | Creation |
| Fonds | -1.3% | -0.4% | +7.0% | +5.1% | +76.1% | +69.9% | +1.7% | +12.0% | +11.0% |
| Indice | -0.6% | +2.3% | +19.7% | +40.4% | +92.8% | +74.8% | +12.0% | +14.0% | +11.6% |
| Diff. | -0.6% | -2.7% | -12.7% | -35.3% | -16.7% | -4.9% | -10.3% | -2.0% | -0.6% |
| Quartile* | 2 | 3 | 2 | 3 | 1 | 1 | | | |

*Catégorie Morningstar - International Equity - Ecology Sector

Indicateurs de risque

| | Volatilité du fonds | Volatilité de l'indice | Tracking error | Ratio d'information | Ratio de sharpe |
|-------|---------------------|------------------------|----------------|---------------------|-----------------|
| 1 an | 11.4% | 11.6% | 6.1% | -2.0 | 0.3 |
| 3 ans | 14.3% | 13.1% | 6.8% | -1.4 | 0.0 |

MANDARINE GLOBAL TRANSITION R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

| | | |
|------------------------|------|-------------------------------------|
| WASTE MANAGEMENT INC | 3.7% | Gestion des déchets / Etats-U... |
| MICROSOFT CORP | 3.7% | Cloud / Etats-Unis |
| REPUBLIC SERVICES INC | 2.8% | Gestion des déchets / Etats-U... |
| XYLEM INC | 2.5% | Traitement des eaux / Etats-Unis |
| NATIONAL GRID PLC | 2.5% | Infrastructure de réseau / Gran... |
| SCHNEIDER ELECTRIC | 2.5% | Efficience énergétique / France |
| ECOLAB INC | 2.4% | Traitement des eaux / Etats-Unis |
| E.ON SE | 2.4% | Infrastructure de réseau / Alle... |
| SAP SE | 2.2% | Architecture & Ingénierie / Alle... |
| TRANE TECHNOLOGIES PLC | 2.2% | Bâtiment vert / Irlande |

Thématiques de transition

| | |
|----------------------|-------|
| Monde bas carbone | 19.8% |
| Ress.naturelles | 12.6% |
| Digitalisation | 11.0% |
| Mobilité durable | 10.3% |
| Economie circulaire | 9.9% |
| Infra.intelligente | 8.8% |
| Conso.responsable | 6.2% |
| Energie renouvelable | 5.2% |
| Action Climat | 2.2% |
| Cash & Autres | 14.0% |

Secteurs

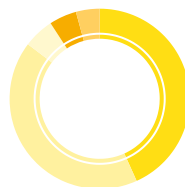
| | |
|------------------|-------|
| Industrie | 37.8% |
| Technologie | 16.0% |
| Services publics | 12.8% |
| Produits de base | 12.5% |
| Services conso. | 3.8% |
| Finance | 2.2% |
| Immobilier | 1.0% |
| Cash & Autres | 14.0% |

PROFIL

Chiffres-Clés au 28 février 2025

| | |
|--|---------|
| Actif sous gestion | 378.6M€ |
| Exposition actions | 86.0% |
| Nombre de lignes | 63 |
| Part active du portefeuille (Active share) | 91.2% |
| Capitalisation moyenne (Mds €) | 193.3 |
| Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.) | +13.0% |
| PE (Next 12 Months) | 23.5x |

Zones géographiques



| | |
|------------------|-------|
| Europe | 43.3% |
| Amérique du Nord | 42.1% |
| Asie | 5.5% |
| Émergents | 4.9% |
| Cash & Autres | 4.3% |

Capitalisations



| | |
|---------------|-------|
| Mega Cap | 33.0% |
| Large Cap | 36.7% |
| Mid Cap | 16.4% |
| Cash & Autres | 14.0% |

Profil ESG

| | |
|---------------------------------|----------------------|
| 184 Empreinte Carbone | Indice 115 |
|---------------------------------|----------------------|

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

CARACTÉRISTIQUES

| | | | |
|-------------------------------|--|------------------------------------|-----------------------------------|
| ISIN LU2257980289 | Code Bloomberg MAGTREA LX Equity | Création du fonds 28/01/2020 | Création de la part 28/01/2020 |
| Forme juridique Sicav Lux. | Devise de la part EUR | Horizon d'investissement 5 ans | Gestionnaire Mandarine Gestion |
| Dépositaire BNP Paribas | Valorisation Quotidien | Centralisation des ordres 13h00 | Règlement J+2 |
| Frais de gestion 1.95% | Commission de surperformance 15% 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 ASSOCIES 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

MANDARINE GLOBAL TRANSITION

SFDR Article 9

28/02/2025

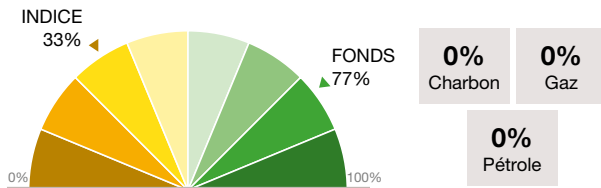


ANALYSE CLIMAT



► Part Verte

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 100% / Indice 92%)

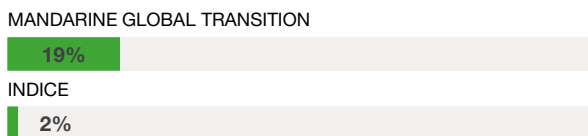


► Profil « Part Verte » des principales lignes

| | |
|------------------------|--------------------------|
| WASTE MANAGEMENT INC | Bas carbone / transition |
| MICROSOFT CORP | Facilitateur |
| REPUBLIC SERVICES INC | Bas carbone / transition |
| XYLEM INC | Facilitateur |
| SCHNEIDER ELECTRIC | Facilitateur |
| NATIONAL GRID PLC | Facilitateur |
| ECOLAB INC | Bas carbone / transition |
| E.ON SE | Facilitateur |
| SAP SE | Facilitateur |
| TRANE TECHNOLOGIES PLC | Facilitateur |

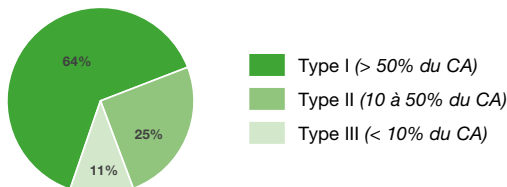
► Alignement à la taxonomie

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises aligné à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 86% / Indice 14%)



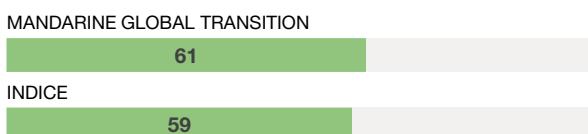
► Intensité Greenfin

Répartition du portefeuille selon la part du chiffre d'affaires des entreprises lié aux éco-activités définies par le label Greenfin (Taux de couverture : Fonds 100%)



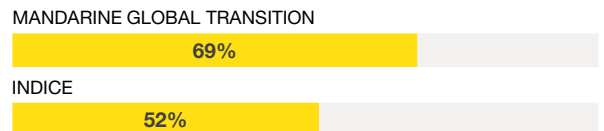
► Biodiversité

Mandarine Biodiversity Score® : prise en compte par les entreprises des risques liés à l'érosion de la biodiversité (Taux de couverture : Fonds 100% / Indice 700%)



► Scénario d'alignement 2°C

% des entreprises ayant soumis un scénario respectant la trajectoire d'alignement 2°C de l'Accord de Paris

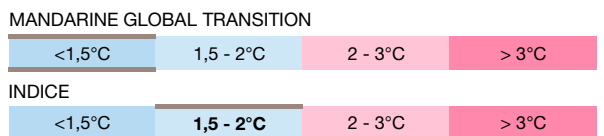


► Top 3 des entreprises « Alignement 2°C »



► Température

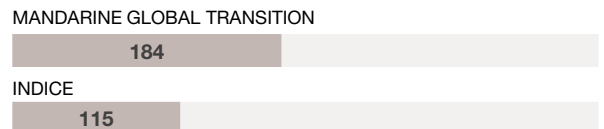
Trajectoire d'alignement actuelle des investissements (Taux de couverture : Fonds 89% / Indice 93%)



La température du portefeuille est inférieure à celle de son indice grâce à une plus grande part de sociétés ayant soumis un scénario respectant la trajectoire d'alignement 2°C de l'Accord de Paris.

► Empreinte Carbone

En tonnes de CO2E / M€ investis, scopes 1+2 + 1^{er} rang des fournisseurs (Taux de couverture : Fonds 95% / Indice 95%)



► Repères SFDR

| | | |
|---------------------|------------------------------------|-------------------------|
| Classification SFDR | Minimum d'investissements durables | Prise en compte des PAI |
| Article 9 | 90% | Oui |

► Objectifs de Développement Durable

Principaux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU couverts par les entreprises du fonds



Source : Données des entreprises, Mandarine Gestion, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets. Les mesures d'impact 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.



COMPRENDRE LES ENJEUX DU CLIMAT

Définitions & acronymes

DESCRIPTION DES INDICATEURS

Part Verte

La part verte du portefeuille correspond au pourcentage de chiffre d'affaires des sociétés éligible à la taxonomie européenne. Cette taxonomie verte décrit les critères pour orienter la finance vers des activités climato-compatibles. 3 types d'activités et 6 grands objectifs environnementaux sont identifiées :

3 types d'activités identifiées

| | | |
|---|---|---|
| Activités bas carbone , déjà compatibles avec une économie neutre en carbone en 2050 | Activités de transition contribuant à une économie neutre en carbone en 2050 | Activités rendant possible la neutralité carbone avec de fortes réductions de GES* |
|---|---|---|

6 grands objectifs environnementaux

| | |
|---|---|
| Atténuation du changement climatique | Adaptation au changement climatique |
| Utilisation durable de la protection de l'eau et des ressources marines | Lutte contre la pollution (prévention & contrôle) |
| Transition vers une économie circulaire, prévention des déchets & recyclage | Protection des écosystèmes sains |

*GES : Gaz à effet de serre

Une activité est définie comme verte lorsqu'elle contribue de façon substantielle à un des 6 objectifs sans nuire de façon significative à un autre des objectifs, et lorsqu'elle est conforme à des garanties sociales minimales et aux critères de sélection.

Typologie Greenfin

Créé par le ministère de la transition écologique et solidaire, le label Greenfin garantit la qualité verte des fonds d'investissement et s'adresse aux acteurs financiers qui agissent au service du bien commun grâce à des pratiques transparentes et durables. Il définit des éco-activités qui entrent dans le champ de la transition énergétique. Ces activités produisent des biens et services ayant pour finalité la protection de l'environnement ou la gestion des ressources naturelles, destinés à mesurer, prévenir, limiter ou corriger les dommages environnementaux à l'eau, l'air et le sol et les problèmes relatifs aux déchets, aux bruits et aux écosystèmes pour le bien-être de l'Homme (définition internationale de l'OCDE et d'Eurostat). Pour tout émetteur, le chiffre d'affaires éligible est analysé au niveau dit de « précision » du référentiel du label Greenfin (annexe 1 du référentiel).

| | | | |
|---|-----------|----------------------|--|
| ÉNERGIE | BÂTIMENT | TRANSPORT PROPRE | TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION |
| GESTION DES DÉCHETS ET CONTRÔLE DE LA POLLUTION | INDUSTRIE | AGRICULTURE ET FORÊT | ADAPTATION AU CHANGEMENT CLIMATIQUE |

Exclusion : tous les combustibles fossiles (exploration, production, exploitation) et le nucléaire (extraction d'uranium, concentration, raffinage, gestion des déchets radioactifs, conversion et enrichissement de l'uranium, démantèlement).

Exclusion partielle (>33% du CA) : stockage et enfouissement sans capture de GES, incinération sans récupération d'énergie, exploitation forestière (sauf durable).

Les données de CA exposé aux éco-activités Greenfin ainsi que dans des activités exclues partiellement ou strictement proviennent de Bloomberg et sont vérifiées avec une analyse discrétionnaire par l'équipe ESG.

Empreinte Carbone

L'indicateur d'émissions carbone représente les émissions directes (scope 1) et les émissions «First Tier Indirect» (Scope 2 + émissions relatives au premier rang des fournisseurs) des entreprises du portefeuille. La métrique utilisée pour mesurer l'empreinte carbone est la tonne de CO2 par million d'euros d'investis (tCO2e/Mn€).

Scénario d'alignement et température

L'initiative *Science Based Targets* (SBT) permet aux entreprises de définir et de soumettre leurs objectifs de réduction de gaz à effet de serre (Scopes 1 et 2 + Scope 3 si celui-ci représente plus de 40% des émissions) dans le but de respecter l'Accord de Paris sur le climat (signé en 2015), qui a pour objectif de limiter le réchauffement climatique en dessous de 2°C par rapport à l'ère préindustrielle et de poursuivre les efforts pour le limiter à 1.5°C. Plus de 900 entreprises à travers le monde ont déjà soumis leur scénario au SBT. La liste est accessible sur le site <https://sciencebasedtargets.org/companies-taking-action>.

Biodiversité / Mandarine Biodiversity Score

Le *Mandarine Biodiversity Score*, développé par Mandarine, permet d'évaluer le score et le risque de biodiversité d'une entreprise en s'appuyant sur trois piliers : les informations déclaratives des entreprises (politique biodiversité, gestion des ressources naturelles et déchets, scénario climatique), la pression qu'elles exercent sur les écosystèmes (émissions de CO2, polluants, la consommation de ressources naturelles) et enfin la double matérialité (impact/dépendance de l'entreprise sur la biodiversité).

Alignement à la taxonomie

Les données d'alignement du chiffre d'affaires à la Taxonomie sont fournies par Sustainalytics. La part allouée à la taxonomie suit un processus à 4 étapes : 1. identification des activités éligibles à la Taxonomie. 2. Respect de l'activité avec les critères techniques de la Taxonomie. 3. Respect du principe du DSNH (Do no Significant Harm) soit ne pas porter préjudice aux autres objectifs environnementaux de la Taxonomie. 4. Garantie des standards sociaux minimum. Les données sont tirées des rapports annuels ou estimées par le fournisseur de données ESG.

GLOSSAIRE

GES / Gaz à effet de serre

Les GES sont des constituants gazeux de l'atmosphère, tant naturels qu'anthropiques, qui absorbent et réémettent le rayonnement infrarouge. Ils sont responsables du réchauffement de l'atmosphère. A titre d'exemple, la durée de séjour dans l'atmosphère des gaz à effet de serre est approximativement de 100 ans pour le Gaz carbonique (CO2), 120 ans pour le Protoxyde d'azote (N2O) et jusqu'à 50 000 ans pour les Halocarbures (source ADEME).

SBT / Science-Based Target

Le SBT est un regroupement de méthodologies qui ont pour principe commun d'identifier le budget carbone restant pour ne pas dépasser 1,5°C à horizon 2100, et qui attribue ce budget carbone aux différents secteurs d'activités. Cette initiative a été lancée par le WWF (World Wildlife Fund), le WRI (World Resources Institute) et le CDP (Carbon Disclosure Project). Ce dernier a désormais intégré le concept de SBT dans sa notation.

ODD / Objectifs de Développement Durable

Les objectifs de développement durable sont un appel à l'action de tous les pays afin de promouvoir la prospérité tout en protégeant la planète. Ils répondent à des besoins sociaux tout en protégeant l'environnement et en luttant contre le changement climatique.