

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7



Adrien DUMAS



Marcelo PRETO



Alexandre JOMEAU

Les marchés globaux ont terminé le mois de mars en territoire négatif, toujours affectés par les tensions géopolitiques et le risque stagflationniste aux États-Unis. Le regain de protectionnisme commercial, incarné par la « Liberation Day » du président Trump, a accentué les craintes d'un ralentissement économique mondial. Aux États-Unis, la détérioration de la confiance des consommateurs et la chute du Nasdaq ont renforcé l'aversion au risque. En revanche, l'Europe a mieux résisté grâce au soutien budgétaire massif de l'Allemagne, dont le plan de 500 Mds€ sur 12 ans marque un tournant historique pour la région, soutenant la dynamique boursière européenne. Au sein du fonds, les principaux contributeurs à la performance sont E.ON, Veolia Environnement et American Water Works, bénéficiant d'un positionnement défensif dans un environnement volatil. Elia et SPIE ont également soutenu la performance, dans le sillage des investissements européens en infrastructures. À l'inverse, nos valeurs américaines comme Microsoft, Nvidia et CRH ont pesé sur le portefeuille dans un contexte de rotation sectorielle. Sur le mois, les achats ont été concentrés sur Elia, SPIE, Veolia et Tetra Tech, dans une logique de renforcement des thématiques climat et infrastructures. Les ventes significatives ont concerné Michelin et Hubbell, dans une optique d'arbitrage et de prise de profit. D'un point de vue géopolitique, l'incertitude reste élevée avec les tensions croissantes entre les États-Unis et leurs partenaires commerciaux. Le bras de fer tarifaire initié par Washington accroît le risque d'une désorganisation des chaînes d'approvisionnement mondiales. Parallèlement, la transition énergétique reste au cœur des plans de relance européens, notamment en Allemagne, où la levée du frein à l'endettement ouvre de nouvelles perspectives pour les acteurs du climat.

Principaux achats/ventes du mois

(+) ELIA	(-) MICHELIN (CGDE)
SPIE SA	KEYENCE CORP
VEOLIA ENVIRONNEMENT	(-) HUBBELL INC

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

E.ON SE	+0.3	CRH PLC	-0.3
VEOLIA ENVIRONNE...	+0.2	BANK OF AMERICA...	-0.3
AMERICAN WATER...	+0.1	MICROSOFT CORP	-0.3

MAM Transition Durable Actions adresse la thématique porteuse de la transition énergétique, écologique et sociale en sélectionnant des sociétés Solution ou en Transition face à ces enjeux, sans contrainte géographique. Ce fonds de partage finance notamment le Fonds de Dotation pour la Biodiversité.

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.

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	-6.1%	-6.5%	-1.4%	+0.3%	+45.0%	+30.8%	+0.1%	+7.7%	+4.8%
Quartile*	2	3	2	2	3	3			

*Catégorie Morningstar - International Equity - Ecology Sector

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Ratio de sharpe
1 an	11.4%	-0.4
3 ans	14.2%	-0.1

PORTEFEUILLE

Principales lignes

WASTE MANAGEMENT INC	3.7%	Industrie / Etats-Unis
MICROSOFT CORP	3.5%	Technologie / Etats-Unis
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3.5%	Services publics / France
REPUBLIC SERVICES INC	3.2%	Industrie / Etats-Unis
E.ON SE	3.0%	Services publics / Allemagne
AMERICAN WATER WORKS	2.6%	Services publics / Etats-Unis
HYDRO ONE LTD	2.4%	Services publics / Canada
SAP SE	2.4%	Technologie / Allemagne
SCHNEIDER ELECTRIC	2.3%	Industrie / France
NOVONESIS A/S CLASS B	2.2%	Produits de base / Danemark

Thématiques de transition

Monde bas carbone	14.0%
Infra.intelligente	13.0%
Economie circulaire	12.1%
Ress.naturelles	11.2%
Digitalisation	10.0%
Mobilité durable	8.5%
Conso.responsable	7.2%
Energie renouvelable	5.2%
Action Climat	1.5%
Serv.environment	0.6%
Cash & Autres	16.7%

Secteurs

Industrie	38.0%
Services publics	16.8%
Produits de base	12.4%
Technologie	11.9%
Services conso.	2.7%
Finance	1.5%
Cash & Autres	16.7%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 mars 2025

Actif sous gestion	46.2M€
Exposition actions	99.8%
Nombre de lignes	63
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+0.0%
PE (Next 12 Months)	0.0x

Zones géographiques



Europe	44.0%
Amérique du Nord	39.3%
Émergents	4.7%
Asie	4.0%
Cash & Autres	7.9%

Capitalisations



Mega Cap	20.9%
Large Cap	42.0%
Mid Cap	20.1%
Small Cap	0.3%
Cash & Autres	16.7%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0013430576	Code Bloomberg MEESAEN FP Equity	Création du fonds 24/11/2000	Création de la part 09/07/2019
Forme juridique FCP	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Dépositaire Caceis	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 12h00	Règlement J+3 (sur VL J+1)
Frais de gestion 1.75%	Commission de surperformance	Frais de souscription 0%	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

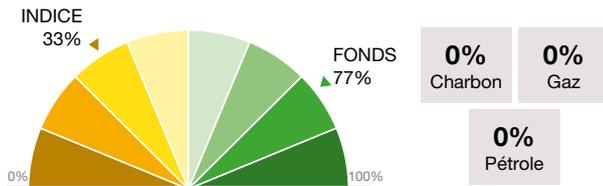
30 avenue Kléber | 75016 Paris
www.mandarine-gestion.com

ANALYSE CLIMAT



► Part Verte

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

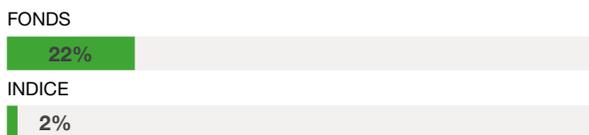


► Profil « Part Verte » des principales lignes

WASTE MANAGEMENT INC	Bas carbone / transition
MICROSOFT CORP	Facilitateur
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Bas carbone / transition
REPUBLIC SERVICES INC	Bas carbone / transition
E.ON SE	Facilitateur
AMERICAN WATER WORKS	Bas carbone / transition
HYDRO ONE LTD	Facilitateur
SAP SE	Facilitateur
SCHNEIDER ELECTRIC	Facilitateur
NOVONESIS A/S CLASS B	Bas carbone / transition

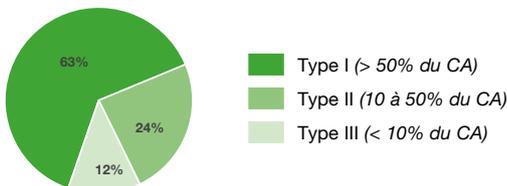
► Alignement à la taxonomie

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises aligné à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 84% / Indice 14%)



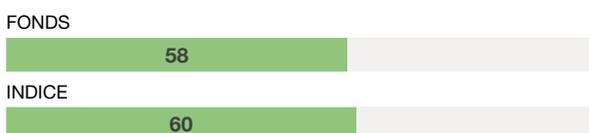
► Intensité Greenfin

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%)



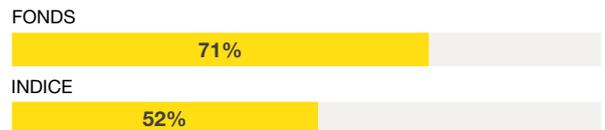
► Biodiversité

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



► Scénario d'alignement 2°C

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

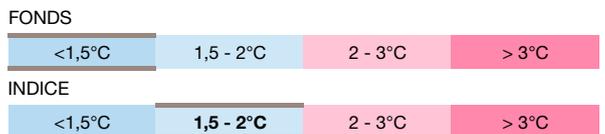


► Top 3 des entreprises « Alignement 2°C »



► Température

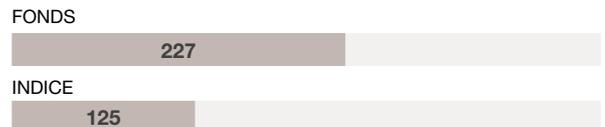
Trajectoire d'alignement actuelle des investissements (Taux de couverture : Fonds 89% / Indice 93%)



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 96% / Indice 96%)



► 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





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 identifiés :

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.