

MANDARINE GLOBAL TRANSITION R



MAN
DAR
INE

Actions Internationales ISIN LU2257980289

RAPPORT MENSUEL 28 JUIN 2024

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

| | | |
|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| -1.6% Performance 1 mois | +9.5% Performance YTD | 11.7% Volatilité 1 an |
| Indice +3.5% | Indice +14.7% | Indice 10.4% |



Adrien
DUMAS



Marcelo
PRETO



Alexandre
JOMEAU

Le mois de juin a bien évidemment été marqué par des élections européennes plus importantes que prévues, déclenchant des élections législatives en France et augmentant la volatilité sur les marchés. Sur le mois, seuls les secteurs de la technologie, de la santé et des médias ont terminé dans le vert. Du côté des taux, la FED a maintenu son taux directeur alors que la BCE baissait le sien de 25 points de base sans grande clarté sur une poursuite, ou non, de baisses à l'avenir.

Dans ce contexte, nos expositions en Europe et en particulier en France ont pesé sur la performance du portefeuille. En revanche, nous pouvons noter la belle performance de NARI TECHNOLOGY (+15%), équipementier de réseaux électriques en Chine, qui continue de bénéficier des plans massifs du gouvernement pour intégrer ses nouvelles sources d'énergies renouvelables à son réseau. Nous pouvons également mentionner BYD (+9%), fabricant chinois de véhicules électriques, qui continue de surprendre positivement, aussi bien sur son marché intérieur que sur ses nouveaux marchés à l'international.

En ce qui concerne les politiques liées à la transition, la nouvelle composition du Parlement Européen ne devrait pas représenter un changement majeur, notamment en raison de la réélection d'Ursula von der Leyen à la présidence de la Commission Européenne. Nous n'anticipons donc pas de changement sur les objectifs en termes de déploiement d'énergies renouvelables, qui par ailleurs offrent maintenant des prix au kWh inférieurs à leurs comparables fossiles, ce qui rend ces sources incontournables dans le mix énergétique des pays. D'autre part, l'interdiction des véhicules à combustion en 2035 pourrait être remise en cause, mais cela n'aurait un impact que très limité pour le fonds, ce dernier n'étant pas exposé à cette thématique en Europe.

Principaux achats/ventes du mois

| | |
|------------------------|------------------------|
| MICROSOFT CORP | TRANE TECHNOLOGIES PLC |
| E.ON AG | SCHNEIDER ELECTRIC |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | SAINT GOBAIN |

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

| | | | |
|----------------|------|---------------------|------|
| SYNOPSIS INC | +0.2 | FIRST SOLAR INC | -0.3 |
| NVIDIA CORP | +0.2 | VEOLIA ENVIRONNE... | -0.3 |
| MICROSOFT CORP | +0.2 | KINGSPAN GROUP ... | -0.2 |

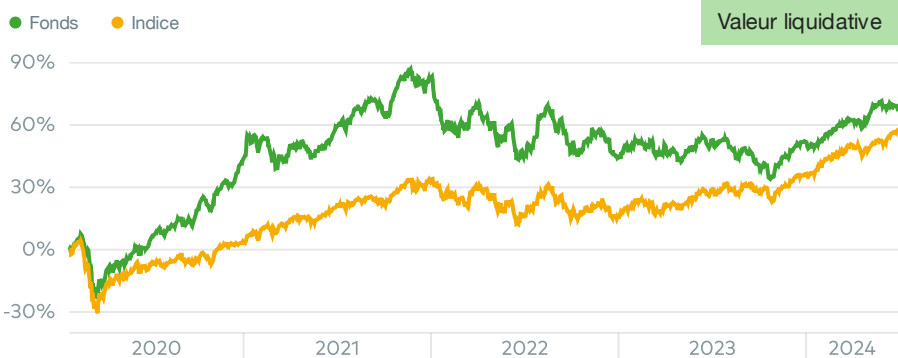
Mandarine Global Transition a pour objectif de financer et capter la dynamique de croissance des acteurs de la transition écologique et énergétique, vers une économie décarbonée.

PERFORMANCES ET RISQUES

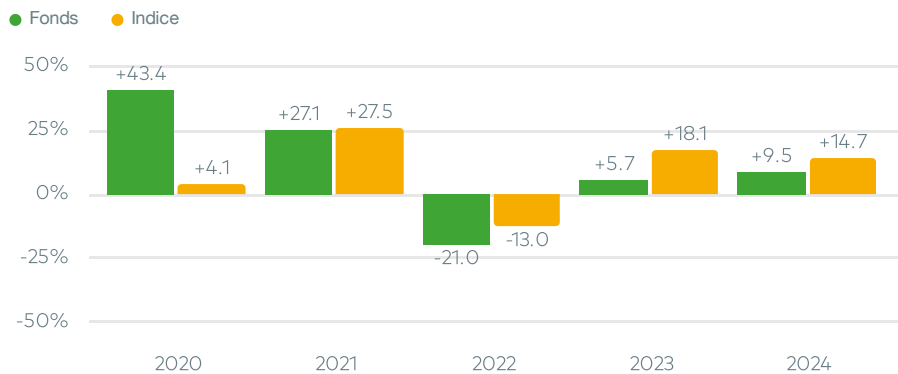
Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

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 | -1.6% | +9.5% | +9.2% | +4.9% | - | +66.6% | +1.6% | - | +12.2% |
| Indice | +3.5% | +14.7% | +21.5% | +29.7% | - | +56.4% | +9.1% | - | +10.6% |
| Diff. | -5.1% | -5.3% | -12.3% | -24.8% | - | +10.2% | -7.5% | - | +1.6% |
| Quartile* | 2 | 2 | 2 | 2 | | 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 | 11.7% | 10.4% | 5.9% | -2.1 | 0.5 |
| 3 ans | 14.7% | 12.6% | 7.7% | -0.9 | 0.0 |

MANDARINE GLOBAL TRANSITION R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

| | | |
|-----------------------|------|-------------------------------------|
| XYLEM INC | 4.5% | Traitement des eaux / Etats-Unis |
| TETRA TECH INC | 3.7% | Consulting / Etats-Unis |
| MICROSOFT CORP | 3.1% | Cloud / Etats-Unis |
| WABTEC CORP | 3.0% | Transport ferroviaire / Etats-Unis |
| SYNOPSYS INC | 2.8% | Architecture & Ingénierie / Etat... |
| REPUBLIC SERVICES INC | 2.8% | Gestion des déchets / Etats-U... |
| WASTE MANAGEMENT INC | 2.7% | Gestion des déchets / Etats-U... |
| CLEAN HARBORS INC | 2.5% | Gestion des déchets / Etats-U... |
| E.ON AG | 2.5% | Infrastructure de réseau / Alle... |
| HYDRO ONE LTD | 2.4% | Infrastructure de réseau / Can... |

Thématiques de transition

| | |
|----------------------|-------|
| Monde bas carbone | 14.9% |
| Mobilité durable | 12.7% |
| Ress.naturelles | 11.3% |
| Economie circulaire | 10.0% |
| Energie renouvelable | 8.8% |
| Digitalisation | 8.6% |
| Conso.responsable | 7.6% |
| Infra.intelligente | 6.8% |
| Serv.environnement | 5.2% |
| Cash & Autres | 14.0% |

Secteurs

| | |
|------------------|-------|
| Industrie | 43.1% |
| Technologie | 14.2% |
| Services publics | 12.7% |
| Produits de base | 9.4% |
| Services conso. | 6.5% |
| Cash & Autres | 14.0% |

PROFIL

Chiffres-Clés au 28 juin 2024

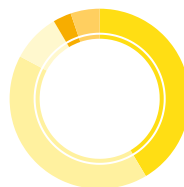
| | |
|--|---------|
| Actif sous gestion | 299.9M€ |
| Exposition actions | 86.1% |
| Nombre de lignes | 54 |
| Part active du portefeuille (Active share) | 92.9% |
| Capitalisation moyenne (Mds €) | 185.3 |
| Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.) | +13.6% |
| PE (Next 12 Months) | 20.3x |

Profil ESG

| | |
|-------------------|--------|
| 198 | Indice |
| Empreinte Carbone | 131 |

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

Zones géographiques



| | |
|------------------|-------|
| Europe | 41.4% |
| Amérique du Nord | 41.4% |
| Asie | 8.7% |
| Émergents | 3.3% |
| Cash & Autres | 5.2% |

Capitalisations



| | |
|---------------|-------|
| Mega Cap | 18.7% |
| Large Cap | 38.8% |
| Mid Cap | 27.5% |
| Small Cap | 0.9% |
| Cash & Autres | 14.0% |

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 si perf > 0 | 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

28/06/2024

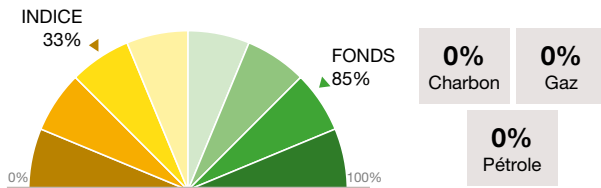


ANALYSE CLIMAT



Part Verte

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 100% / Indice 93%)

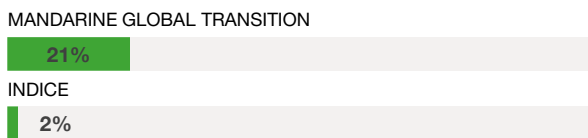


Profil « Part Verte » des principales lignes

| | |
|-----------------------|--------------------------|
| XYLEM INC | Facilitateur |
| TETRA TECH INC | Bas carbone / transition |
| MICROSOFT CORP | Facilitateur |
| WABTEC CORP | Facilitateur |
| SYNOPSIS INC | Facilitateur |
| REPUBLIC SERVICES INC | Bas carbone / transition |
| WASTE MANAGEMENT INC | Bas carbone / transition |
| CLEAN HARBORS INC | Facilitateur |
| E.ON AG | Facilitateur |
| HYDRO ONE LTD | Facilitateur |

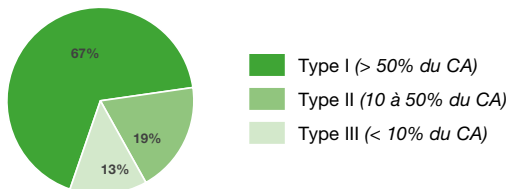
Alignement à la taxonomie

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises aligné à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 95% / Indice 15%)



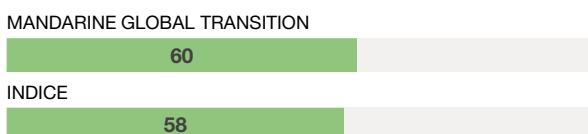
Intensité Greenfin

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%)



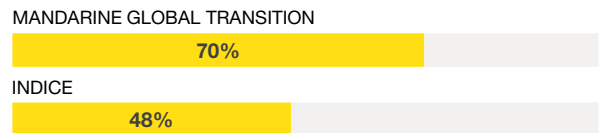
Biodiversité

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

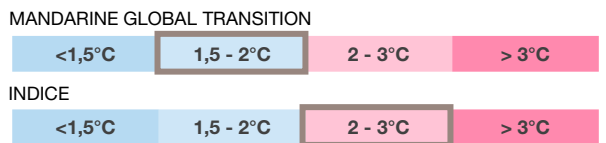


Top 3 des entreprises « Alignement 2°C »



Température

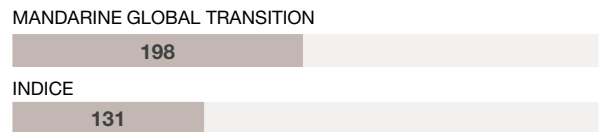
Trajectoire d'alignement actuelle des investissements (Taux de couverture : Fonds 96% / Indice 93%)



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 + 1er rang des fournisseurs (Taux de couverture : Fonds 97% / Indice 97%)



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 / Mandarin Biodiversity Score

Le *Mandarin Biodiversity Score*, développé par Mandarin, 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.