

MANDARINE SOCIAL LEADERS R

Actions Zone Euro ISIN LU2052475568



RAPPORT MENSUEL 28 FÉVRIER 2025

MAN
DAR
INE

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

-0.3% Performance 1 mois	+5.8% Performance YTD	13.2% Volatilité 1 an
Indice +3.4%	Indice +10.9%	Indice 13.1%



Adrien
DUMAS

Aurélien
TAIEB

Le mois de février a été marqué par des changements géopolitiques majeurs qui redéfinissent l'équilibre économique en Europe. La dépendance des pays européens envers les États-Unis pour leur sécurité est remise en cause, incitant l'Union européenne à renforcer son autonomie, notamment dans le secteur de la défense. Le conflit en Ukraine continue d'influencer la dynamique régionale, avec une baisse du coût du gaz et des opportunités de reconstruction potentielles. Par ailleurs, les marchés financiers européens ont clôturé en hausse, avec une forte rotation des capitaux des États-Unis vers l'Europe, stimulée par des perspectives de relance budgétaire et la déception liées aux indicateurs PMI américains.

La saison des publications de résultats a été globalement positive pour le portefeuille. Parmi nos meilleurs contributeurs figurent Kingspan Group PLC et Banco Santander, initié ce mois-ci. À l'inverse, Wolters Kluwer a été le principal détracteur, suivi de Prysmian SPA, pénalisés par des rotations sectorielles défavorables. En termes de mouvements, nous avons renforcé notre position dans Sika – bénéficiaire des dépenses en infrastructure – et Siemens Healthineers et nous avons allégé nos expositions dans Wolters Kluwer et, y compris, la sortie d'Arcadis sur le risque de l'exposition à DOGE et au budget américain.

L'adoption d'un plan de relance fiscal en Allemagne et l'augmentation des investissements en Europe pourraient offrir des opportunités supplémentaires, notamment dans l'industrie de la défense et les infrastructures, renforçant ainsi l'attractivité du marché européen.

Principaux achats/ventes du mois

(+) BANCO SANTANDER	WOLTERS KLUWER
SIKA AG-REG	SAINT GOBAIN
SIEMENS HEALTHINEERS AG	CAP GEMINI SA

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

KINGSPAN GROUP ...	+0.5	WOLTERS KLUWER	-0.6
BANCO SANTANDER	+0.4	PRYSMIAN SPA	-0.4
ADYEN NV	+0.3	SARTORIUS STEDIM	-0.4

Mandarine Social Leaders sélectionne les entreprises de la Zone Euro qui offrent une dynamique de croissance pérenne associée à l'intégration des enjeux sociétaux dans leur stratégie.

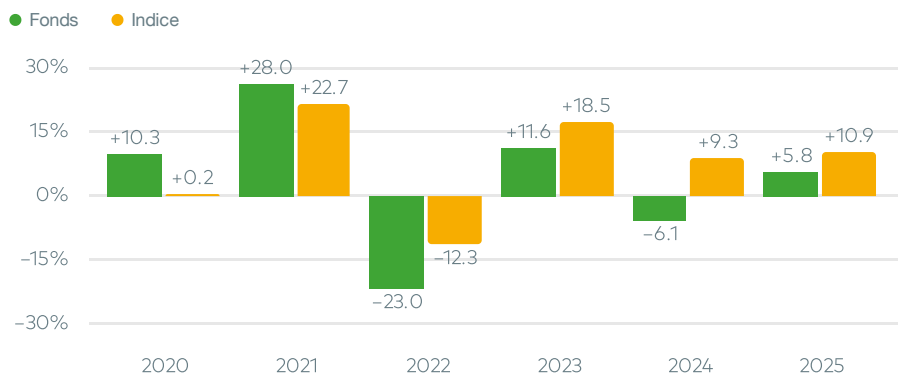
PERFORMANCES ET RISQUES

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 600 NR jusqu'au 30/11/2017, Eurostoxx NR depuis le 01/12/2017.

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	-0.3%	+5.8%	-5.3%	-2.1%	+25.1%	+93.1%	-0.7%	+4.6%	+5.5%
Indice	+3.4%	+10.9%	+15.1%	+38.1%	+71.1%	+165.5%	+11.3%	+11.3%	+8.3%
Diff.	-3.8%	-5.1%	-20.5%	-40.1%	-46.1%	-72.4%	-12.0%	-6.8%	-2.8%
Quartile*	4	4	4	4	4	4			

*Catégorie Morningstar - Eurozone Equity Large Cap

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	13.2%	13.1%	5.7%	-3.6	-0.7
3 ans	16.7%	16.1%	6.8%	-1.7	-0.2

MANDARINE SOCIAL LEADERS R

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

	Poids	Note ESG (±2)	
SAP SE	6.9%	1.0	Technologie / Allemagne
KERRY GROUP	5.2%	0.4	Biens de conso. / Irlande
BIOMERIEUX	4.3%	0.3	Santé / France
BANCO SANTANDER	4.2%	1.3	Finance / Espagne
E.ON SE	4.1%	0.8	Services Publics / Allema...
SIEMENS HEALTHINEERS AG	4.0%	0.5	Santé / Allemagne
ADYEN NV	3.9%	0.4	Industrie / Pays-Bas
SCHNEIDER ELECTRIC	3.6%	1.5	Industrie / France
SYMRISE AG	3.5%	0.5	Produits de base / Allema...
KINGSPAN GROUP PLC	3.5%	0.2	Industrie / Irlande

Secteurs

Industrie	25.0%
Santé	20.6%
Services conso.	14.8%
Technologie	13.5%
Services Publics	7.4%
Finance	6.8%
Biens de conso.	5.2%
Produits de base	3.5%
Télécom.	2.8%
Cash & Autres	0.4%

Pays

Allemagne	27.2%
France	24.2%
Pays-Bas	9.5%
Irlande	8.7%
Espagne	6.9%
Italie	6.6%
Grande-Bretagne	4.9%
Suède	3.5%
Danemark	3.2%
Suisse	3.2%
Finlande	1.6%
Cash & Autres	0.4%

PROFIL

Chiffres-Clés au 28 février 2025

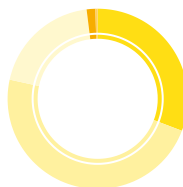
Actif sous gestion	33.7M€
Exposition actions	99.6%
Nombre de lignes	34
Part active du portefeuille (Active share)	75.2%
Capitalisation moyenne (Mds €)	81.2
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+11.2%
PE (Next 12 Months)	24.6x

Profil ESG

0,77 Note ESG (-2/+2)	Indice 0,82	67 Empreinte Carbone*	Indice 158
---------------------------------	-----------------------	---------------------------------	----------------------

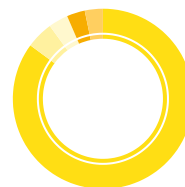
*En tonnes de CO2e/M€ investis, scopes 1+2 + 1er rang fournisseurs

Capitalisations



Mega Cap	30.8%
Large Cap	47.6%
Mid Cap	19.6%
Small Cap	1.6%
Cash & Autres	0.4%

Devises



EUR	85.1%
GBP	4.9%
SEK	3.5%
DKK	3.3%
CHF	3.2%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU2052475568	Code Bloomberg MAMAACR LX Equity	Création du fonds 17/12/2012	Création de la part 17/12/2012
Forme juridique Sicav Lux. éligible au PEA	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.



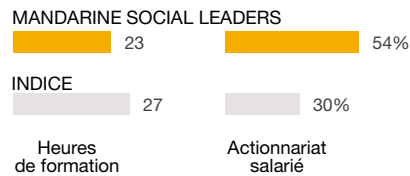
Mandarine Gestion

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

MÉTRIQUES SOCIALES

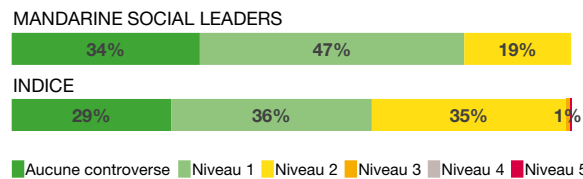
Capital Humain

formation et actionnariat salariés (Taux de couverture Fonds / Indice en % : formation 36/63, actionnariat 100/67)



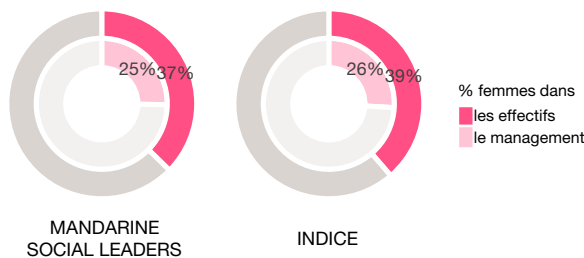
Controverses Ressources Humaines

Niveau de controverses liées aux ressources humaines et aux violations des droits humains (Taux de couverture : Fonds 100%/ Indice 100%)



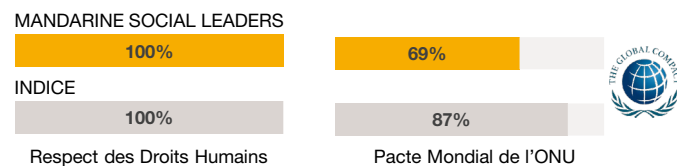
Diversité Femme/Homme

Proportion de femmes dans les effectifs et le management (Taux de couverture Fonds / Indice en % : effectifs 79/93, management 48/61)



Droits de l'Homme

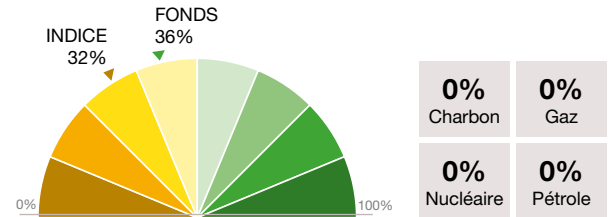
Entreprises ayant une politique sur le respect des Droits Humains et signataires des 10 principes du Pacte Mondial de l'ONU (Taux de couverture Fonds / Indice en % : droits humains 82/90, pacte mondial 97/97)



ANALYSE CLIMAT

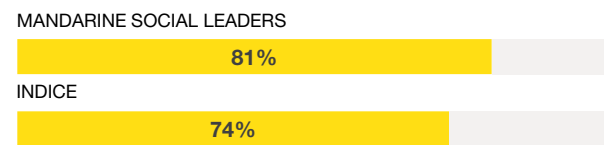
Part Verte

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 100% / Indice 94%)



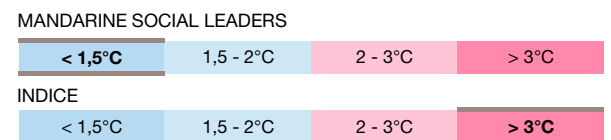
Scénario d'Alignement 2°C

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



Température

Trajectoire d'alignement actuelle des investissements (Taux de couverture : Fonds 100% / 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



  **MÉTHODOLOGIES & DÉFINITIONS**

DESCRIPTION DES INDICATEURS

Capital Humain

Taux de rotation annuel des employés : rapport entre la somme des départs et des arrivées et l'effectif de l'entreprise en début d'année. Données fournies par les sociétés dans leurs rapports annuels. Un roulement élevé du personnel peut indiquer que les employés sont insatisfaits de leur travail dans l'entreprise ou de leur rémunération, ou que les conditions entreprise sont dangereuses.

Heures de formation : calculées à partir du nombre total d'heures passées par l'employé et l'entreprise sur la formation

Actionnariat salarié : pourcentage d'entreprises proposant des plans d'actionnariat à leurs salariés

Controverses Ressources Humaines

Cet indicateur analyse les incidents liés aux violations des droits de l'homme dans les opérations de l'entreprise. Il comprend :

- les incidents liés au recours au travail forcé et au travail des enfants dans les propres opérations de l'entreprise
- les violations relatives à la rémunération et aux conditions de travail (c'est-à-dire les salaires) soulevées par les propres employés de l'entreprise
- les incidents liés aux activités de l'entreprise qui ont un impact négatif sur la santé et la sécurité des travailleurs (accidents du travail, risques pour la santé, contamination, mise en danger de la sécurité des employés)

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.

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) 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/>

GLOSSAIRE

Pacte Mondial de l'ONU

Le Pacte mondial (« Global Compact ») est une initiative des Nations Unies lancée en 2000 visant à inciter les entreprises du monde entier à adopter une attitude socialement responsable en s'engageant à intégrer et à promouvoir les 10 principes relatifs aux droits de l'Homme, aux normes internationales du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption. Bien que ciblant essentiellement le monde de l'entreprise, le Pacte mondial encourage également la participation de la société civile, des organisations professionnelles, des gouvernements, des organismes des Nations unies, des universités et de toute autre organisation.

SBT / Science-Based Targets

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.

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).

ODD / Objectifs de Développement Durables

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 vont de pair avec des stratégies qui développent la croissance économique et répondent à une série de besoins sociaux tout en protégeant l'environnement et en luttant contre le changement climatique.