

MANDARINE GLOBAL TRANSITION F



Actions Internationales ISIN LU2257979190

RAPPORT MENSUEL 29 SEPTEMBRE 2023

MAN
DAR
INE

Profil de risque
Morningstar™

1 2 3 4 5 6 7
★★★★★

-4.8% Performance 1 mois	-1.2% Performance YTD	13.5% Volatilité 1 an
Indice -1.7%	Indice +10.9%	Indice 11.8%



Adrien
DUMAS



Marcelo
PRETO



Alexandre
JOMEAU

En septembre, les marchés actions ont une nouvelle fois terminé en baisse tandis que le taux 10 ans américain atteignait 4,6%, pesant sur les actifs à durée longue, notamment les sociétés développant les capacités d'énergies renouvelables. Les indicateurs macro-économiques se dégradent en Europe alors qu'ils se montrent résiliants aux Etats-Unis, néanmoins le risque de paralysie de l'administration américaine et la grève dans l'automobile ont pesé sur le sentiment général.

Au sein du fonds, NEXTERA ENERGY PARTNERS, développeur américain d'énergies renouvelables, souffre de la hausse des taux pour se financer et a donc dû revoir à la baisse ses objectifs de croissance, faisant lourdement plonger le titre, dont nous sommes sortis. Nous avons continué à ajuster nos positionnements dans le fonds en réduisant d'avantage notre exposition aux secteurs dont les entreprises ont des besoins de financements élevés, et à l'inverse en privilégiant celles la croissance est autofinancée par leur génération de flux de trésorerie disponible (free cash flow).

Un nouveau rapport de l'IEA, publié en septembre, indique qu'il est toujours possible de tenir le scénario de réchauffement à 1,5°C, grâce au déploiement rapide de technologies propres. En effet, sur 2022 seulement, les capacités de fabrication de batteries à travers le monde ont par exemple augmenté de 72% et celles des panneaux solaires de 39%. Cette dynamique ne montre aucun ralentissement à court terme, néanmoins l'IEA souligne que ces efforts doivent s'intensifier au cours de cette décennie afin, qu'en 2050, les énergies renouvelables représentent 90% de la production et alimentent une économie tournée vers la consommation d'énergie verte.

Principaux achats/ventes du mois

(+) MICROSOFT CORP
NVIDIA CORP
FIRST SOLAR INC
NEXTERA ENERGY PARTN...
(-) NIBE INDUSTRIER AB-...
AIR LIQUIDE

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

SYNOPSIS INC +0.1
REPUBLIC SERVICE... +0.0
TRANE TECHNOLO... +0.0
NEXTERA ENERGY ... -0.7
SMURFIT KAPPA G... -0.4
XYLEM INC -0.3

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

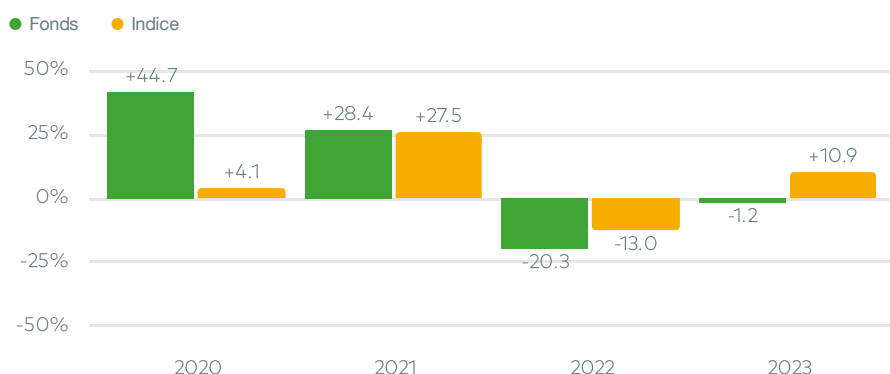
Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

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	-4.8%	-1.2%	-2.8%	+24.4%	-	+46.4%	+7.5%	-	+10.9%
Indice	-1.7%	+10.9%	+11.8%	+35.3%	-	+28.1%	+10.6%	-	+7.0%
Diff.	-3.1%	-12.2%	-14.5%	-10.9%	-	+18.3%	-3.1%	-	+4.0%
Rang*	729/1344	713/1266	1005/1216	111/626		11/505			

*Catégorie Morningstar Actions Internationales Secteur Ecologie

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	13.5%	11.8%	6.8%	-2.2	-0.6
3 ans	17.2%	13.4%	9.7%	-0.3	0.5

MANDARINE GLOBAL TRANSITION F

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

LINDE PLC	4.2%	Efficiencé énergétique / Etats-...
WABTEC CORP	4.0%	Transport ferroviaire / Etats-Unis
REPUBLIC SERVICES INC	3.6%	Gestion des déchets / Etats-U...
TETRA TECH INC	3.6%	Consulting / Etats-Unis
SCHNEIDER ELECTRIC	3.5%	Bâtiment vert / France
XYLEM INC	3.4%	Traitement des eaux / Etats-Unis
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3.0%	Bâtiment vert / Irlande
AMERICAN WATER WORKS	2.9%	Traitement des eaux / Etats-Unis
SYNOPSIS INC	2.8%	Architecture & Ingénierie / Etat...
KINGSPAN GROUP PLC	2.8%	Bâtiment vert / Irlande

Thématiques de transition

Monde bas carbone	24.2%
Mobilité durable	12.5%
Ress.naturelles	12.2%
Energie renouvelable	11.7%
Digitalisation	10.7%
Economie circulaire	6.3%
Conso.responsable	4.5%
Serv.environnement	3.6%
Carburants alternatifs	2.4%
Infra.intelligente	1.0%
Cash & Autres	10.9%

Secteurs

Industrie	42.2%
Technologie	17.5%
Produits de base	11.7%
Services Publics	9.5%
Services conso.	5.8%
Biens de conso.	2.4%
Cash & Autres	10.9%

PROFIL

Chiffres-Clés au 29 septembre 2023

Actif sous gestion	388.9M€
Exposition actions	89.1%
Nombre de lignes	46
Part active du portefeuille (Active share)	92.5%
Capitalisation moyenne (Mds €)	117.7
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+9.2%
PE (Next 12 Months)	21.8x

Profil ESG

189	Indice
Empreinte Carbone	173

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

Zones géographiques



Amérique du Nord	46.0%
Europe	33.3%
Asie	6.1%
Émergents	3.7%
Cash & Autres	10.9%

Capitalisations



Mega Cap	12.1%
Large Cap	40.1%
Mid Cap	34.2%
Small Cap	2.7%
Cash & Autres	10.9%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU2257979190	Code Bloomberg MAMTTAC 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 1.00%	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 DICI 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 ASSOCIÉS 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

40 avenue George V | 75008 Paris
www.mandarine-gestion.com

MANDARINE GLOBAL TRANSITION

SFDR Article 9

29/09/2023

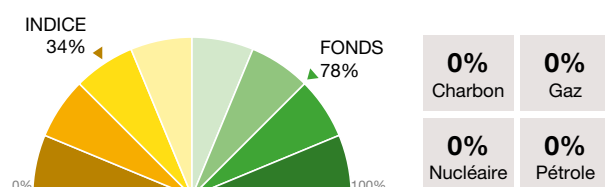
MANDARINE

ANALYSE CLIMAT



Part Verte

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

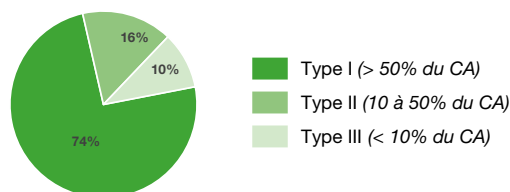


Profil « Part Verte » des principales lignes

LINDE PLC	Bas carbone / transition
WABTEC CORP	Facilitateur
REPUBLIC SERVICES INC	Bas carbone / transition
TETRA TECH INC	Bas carbone / transition
SCHNEIDER ELECTRIC	Facilitateur
XYLEM INC	Facilitateur
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Facilitateur
AMERICAN WATER WORKS	Bas carbone / transition
SYNOPSIS INC	Facilitateur
KINGSPAN GROUP	Facilitateur

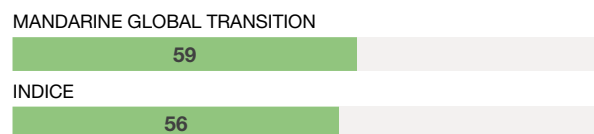
Intensité Greenfin

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%)



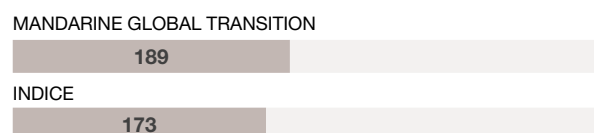
Biodiversité

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%)



Empreinte Carbone

En tonnes de CO2E / M€ investis, scopes 1+2 + 1er rang des fournisseurs (Taux de couverture : Fonds 97% / Indice 97%)

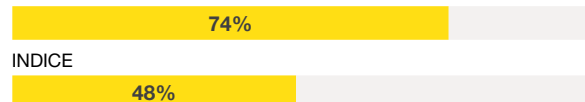


Scénario d'alignement 2°C

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



MANDARINE GLOBAL TRANSITION



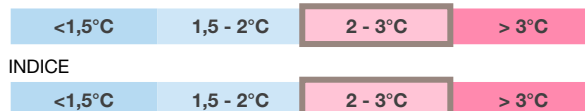
Top 3 des entreprises « Alignement 2°C »

WABTEC CORP < 1,5°C	REPUBLIC SERVICES INC < 1,5°C	TETRA TECH INC < 1,5°C
------------------------	----------------------------------	---------------------------

Température

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

MANDARINE GLOBAL TRANSITION



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.

Engagement actionnarial

Entreprise	Date	Contact	En portefeuille
Sujet du dialogue actionnarial			
CNH INDUSTRIAL	05/09/2023	ESG	Oui
Objectif de réduction des émissions de CO2 de 50% vs 2018 d'ici 2030. Analyse des risques physiques avec les fournisseurs			
WABTEC	18/09/2023	IR	Oui
Amélioration de la transparence des données ESG, scénario d'alignement SBTi, audits de la chaîne d'approvisionnement			
GREEN PLAINS	21/06/2023	CEO	Non
Capture de carbone pour fabriquer du kérosène renouvelable à partir d'éthanol et sa rapidité de déploiement			

IR : relations investisseurs. ESG : Responsable Développement Durable

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 au
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).

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.

GIEC

Le Groupe d'experts Intergouvernemental sur l'Évolution du Climat est chargé d'organiser la synthèse des travaux scientifiques sur le changement climatique. Créé en 1988 par l'OMM (Organisation Météorologique Mondiale) et le PNUE (Programme des Nations Unies pour l'Environnement), il évalue les informations scientifiques, techniques et socio-économiques en rapport avec le changement climatique lié à l'activité humaine.

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 répondent à des besoins sociaux tout en protégeant l'environnement et en luttant contre le changement climatique.