

# MANDARINE GLOBAL TRANSITION R



MANDARINE

Actions Internationales ISIN LU2257980289

RAPPORT MENSUEL 30 AVRIL 2026

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

<b>+8.9%</b> Performance 1 mois	<b>+10.0%</b> Performance YTD	<b>10.8%</b> Volatilité 1 an
Indice +8.2%	Indice +6.8%	Indice 11.2%



Adrien DUMAS



Marcelo PRETO



Alexandre JOMEAU

Le mois d'avril 2026 a vu un net rebond des marchés actions malgré la persistance des tensions au Moyen-Orient. L'espoir d'un cessez-le-feu entre l'Iran et les États-Unis a cédé la place à l'échec des négociations à Islamabad et au blocus naval américain du détroit d'Ormuz, qui ont relancé la flambée du Brent au-delà de 100 dollars et ravivé les craintes de stagflation. Les indices ont néanmoins fortement progressé, portés par une saison de résultats solide et l'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle. Le Nasdaq a signé sa meilleure performance mensuelle depuis octobre 2022, surclassant une Europe pénalisée par sa sensibilité énergétique. La Fed et la BCE ont maintenu leurs taux, plusieurs membres prônant un biais plus restrictif face à des anticipations d'inflation revues à la hausse.

Le fonds a surperformé son indice de référence, soutenu par ses positions sur les semi-conducteurs et l'électrification. QUANTA SERVICES et INFINEON figurent parmi les principaux contributeurs, tandis qu'ALSTOM et BROOKFIELD RENEWABLE ont pesé sur la performance relative. Les initiations ont concerné TAIWAN SEMICONDUCTOR et CADENCE DESIGN SYSTEMS, renforçant l'exposition aux infrastructures de calcul liées à l'IA. À l'inverse, les sorties ont porté sur KURITA WATER, ITRON et VESTAS WIND SYSTEMS, au profit de profils offrant selon nous un meilleur couple rendement/risque.

La crise d'Ormuz et la fermeté du Brent renforcent la pertinence des thématiques de souveraineté énergétique, d'électrification et d'efficacité industrielle. Les plans massifs d'investissement dans les réseaux en Europe et aux États-Unis, conjugués à la dynamique des capex liés à l'IA, alimentent une demande structurelle pour les acteurs du calcul, des semi-conducteurs et de l'équipement électrique. Le fonds reste positionné sur ces leviers, avec une vigilance sur les taux longs et sur le risque que la prolongation du conflit pèse sur la croissance mondiale.

### Principaux achats/ventes du mois

(+) TAIWAN SEMICONDUCTOR	(-) TRIMBLE INC
BROADCOM INC	(-) HD HYUNDAI ELECTRIC
(+) BANK OF AMERICA CORP	(-) ALSTOM SA

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

### Principaux contributeurs/détricteurs du mois (%)

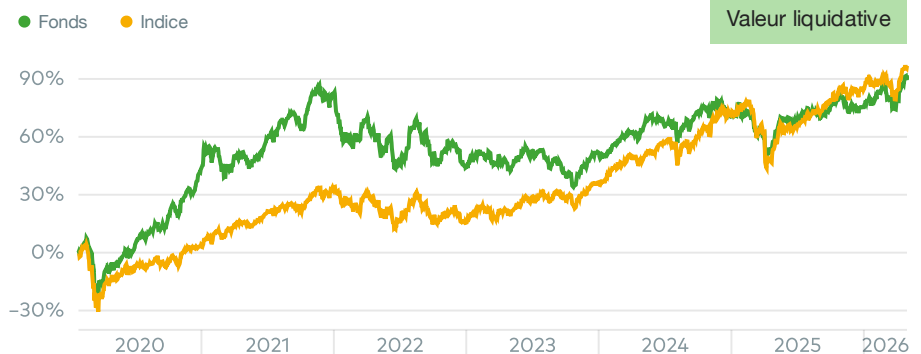
ALPHABET INC-CL A	+1.1	ALSTOM SA	-0.2
QUANTA SERVICES...	+0.9	BROOKFIELD RENE...	-0.2
INFINEON TECHNO...	+0.6	CENTRAL JAPAN	-0.1

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.

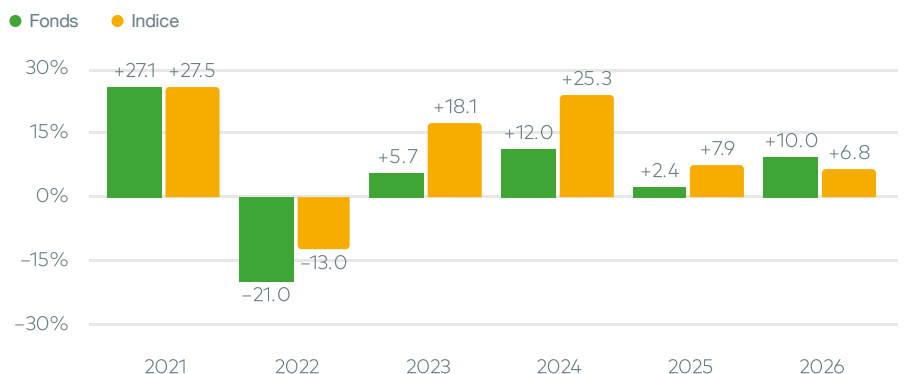
## PERFORMANCES ET RISQUES

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	Création	3 ans	5 ans	Création
Fonds	+8.9%	+10.0%	+20.6%	+33.4%	+28.3%	+92.0%	+10.0%	+5.1%	+11.0%
Indice	+8.2%	+6.8%	+26.9%	+62.0%	+70.4%	+96.8%	+17.4%	+11.2%	+11.4%
Diff.	+0.7%	+3.2%	-6.3%	-28.6%	-42.1%	-4.8%	-7.3%	-6.1%	-0.4%
Quartile*	3	3	3	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	10.8%	11.2%	5.9%	-1.1	1.8
3 ans	11.9%	12.8%	6.4%	-1.2	0.5

# MANDARINE GLOBAL TRANSITION R

MAN  
DAR  
INE

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes

ALPHABET INC-CLA	4.1%	Digitalisation / Etats-Unis
QUANTA SERVICES INC	3.8%	Infra.intelligente / Etats-Unis
NVIDIA CORP	3.5%	Digitalisation / Etats-Unis
WABTEC CORP	2.9%	Mobilité durable / Etats-Unis
VALMONT INDUSTRIES	2.6%	Ress.naturelles / Etats-Unis
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2.5%	Economie circulaire / France
SCHNEIDER ELECTRIC	2.5%	Monde bas carbone / France
HYDRO ONE LTD	2.3%	Infra.intelligente / Canada
CONTEMP. AMPEREX	2.2%	Mobilité durable / Chine
BROADCOM INC	2.2%	Digitalisation / Etats-Unis

### Thématiques de transition

Monde bas carbone	19.7%
Infra.intelligente	17.5%
Digitalisation	13.2%
Mobilité durable	11.4%
Ress.naturelles	10.2%
Energie renouvelable	7.2%
Economie circulaire	6.7%
Conso.responsable	1.6%
Carburants alternatifs	0.8%
Energie propre	0.7%
Serv.environnement	0.5%
Cash & Autres	10.5%

### Secteurs

Industrie	45.3%
Services publics	16.6%
Technologie	16.3%
Produits de base	5.1%
Communications	4.1%
Biens de conso.	0.8%
Finance	0.8%
Services conso.	0.6%
Cash & Autres	10.5%

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 30 avril 2026

Actif sous gestion	373.7M€
Exposition actions	89.5%
Nombre de lignes	67
Part active du portefeuille (Active share)	85.6%
Capitalisation moyenne (Mds €)	465.7
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+16.0%
PE (Next 12 Months)	23.0x

### Zones géographiques



Amérique du Nord	44.7%
Europe	33.2%
Émergents	8.4%
Asie	7.9%
Cash & Autres	5.7%

### Capitalisations



Mega Cap	33.2%
Large Cap	38.2%
Mid Cap	18.0%
Cash & Autres	10.5%

## CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU2257980289	Code Bloomberg MAGTREA LX Equity	Creation du fonds 28/01/2020	Creation de la part 28/01/2020
Forme juridique Sicav Lux.	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaires 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

Ce document est une communication commerciale. Il ne doit pas être diffusé ou transmis à un quelconque client de détail et son utilisation est exclusivement réservée aux investisseurs professionnels. Ce document ne peut être reproduit, dupliqué, diffusé, divulgué, en tout ou en partie, ou distribué à d'autres personnes, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, sans l'accord écrit et préalable de Mandarine Gestion. 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 publique de vente ou de souscription de produits ou services. Les informations fournies doivent être considérées comme ayant un caractère général et n'ont en aucun cas l'intention d'être adaptées à votre situation personnelle. Son contenu ne constitue pas ne constitue pas un conseil en investissement, ni une offre, une sollicitation, une recommandation ou une invitation à acheter, vendre, souscrire ou effectuer toute autre transaction portant sur des instruments financiers, y compris, mais sans s'y limiter, des actions, des obligations et des parts d'organismes de placement collectif. 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. Le présent document ne constitue pas non plus une recherche en investissement ou une analyse financière indépendante ou objective ou une autre forme de recommandation générale sur les transactions en instruments financiers au sens de l'article 2, 2°, 5 de la loi du 25 octobre 2016 relative à l'accès à la fourniture de services d'investissement et au statut et au contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et des conseillers en investissement. Les informations contenues dans le présent document ne doivent donc pas être considérées comme une recherche indépendante ou objective en matière d'investissement. Les données, informations et performances sont celles existantes au jour d'édition des présentes et sont susceptibles d'évolutions rapides. Les Fonds cités dans ce document sont autorisés à la distribution au public auprès de la FSMA. Les fonds ne seront pas enregistrés 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

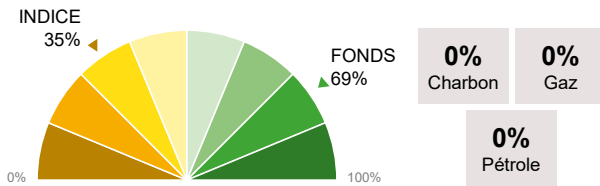
30 avenue Kléber | 75016 Paris  
www.mandarine-gestion.com



## ANALYSE CLIMAT

### ► Part Verte

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 100% / Indice 90%)

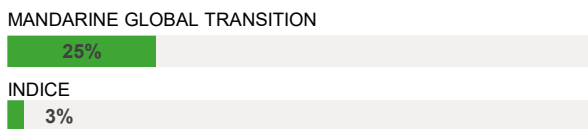


### ► Profil « Part Verte » des principales lignes

ALPHABET INC-CL A	Facilitateur
QUANTA SERVICES INC	Facilitateur
NVIDIA CORP	Facilitateur
WABTEC CORP	Facilitateur
VALMONT INDUSTRIES	Facilitateur
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Bas carbone / transition
SCHNEIDER ELECTRIC	Facilitateur
HYDRO ONE LTD	Facilitateur
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	Facilitateur
BROADCOM INC	Facilitateur

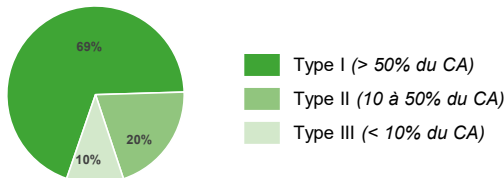
### ► Alignement à la taxonomie

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises aligné à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 89% / Indice 15%)



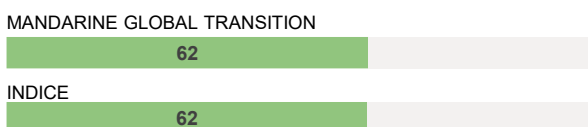
### ► Intensité Greenfin

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%)

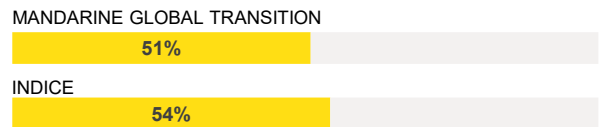


**GREENFIN LABEL**  
FRANCE FINANCE VERTE



### ► Scénario d'alignement 2°C

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

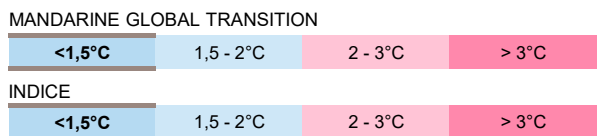


### ► Top 3 des entreprises « Alignement 2°C »



### ► Température

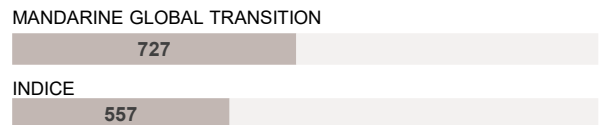
Trajectoire d'alignement actuelle des investissements (Taux de couverture : Fonds 89% / Indice 90%)



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+3 (Taux de couverture : Fonds 98% / Indice 98%)



### ► 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 &amp; 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

<b>Activités bas carbone</b> , déjà compatibles avec une économie neutre en carbone en 2050	<b>Activités de transition</b> contribuant à une économie neutre en carbone en 2050	<b>Activités rendant possible la neutralité carbone</b> 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 sont issues de Mandarinne Gestion.

## Empreinte Carbone

L'empreinte carbone est calculée en utilisant les émissions de CO2 des scopes 1, 2 et 3 des entreprises, par rapport à la somme totale de la valeur des investissements. La métrique de l'empreinte carbone est la tonne de CO2 par million d'euros d'investis (tCO2e/Mn€). Les données proviennent d'ISS. Jusqu'en mars 2024, les données CO2 étaient celles des scope 1, 2 et fournisseurs de 1er rang.

## 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 / Mandarinne Biodiversity Score

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