

## Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

|                    |                 |                 |
|--------------------|-----------------|-----------------|
| <b>+0.9%</b>       | <b>+3.2%</b>    | <b>13.8%</b>    |
| Performance 1 mois | Performance YTD | Volatilité 1 an |
| Indice +0.3%       | Indice +8.0%    | Indice 16.4%    |

Aurélien  
TAIEB

Les indices clôturent le mois de façon mitigée avec une hausse de +0,3% pour l'Euro Stoxx et une baisse de -1,2% pour le Stoxx 600. La volatilité a été forte au cours du mois avec une baisse marquée des indices, le Jour de la Libération, du fait de l'instauration par Trump des droits de douane. Puis, un rebond quelques jours après, provoqué par l'annonce d'une trêve de 90 jours et le rétropédalage de Trump sur l'indépendance de la Fed. Dans ce contexte, l'incertitude persiste comme en témoigne la baisse du dollar et de la confiance des entreprises comme des ménages. Les réponses apportées par les pays en contrepartie des tarifs pourraient entraîner une possible récession économique. A ce stade, les publications des résultats d'entreprises sont moins pires que prévu, l'effet des droits de douane n'étant pas encore pris en compte dans les chiffres. Au sein des secteurs, le retail, l'immobilier, les services publics et les matériaux de construction ont le mieux performé tandis que l'énergie, les ressources de base, le CP&S et la santé se retrouvent en bas du classement.

Sur le mois, le fonds surperforme son indice grâce aux utilities (E. ON, Elia, Iberdrola), aux industrielles (Vinci, Air Liquide), aux services financiers (SG, Allianz, Axa) et à l'immobilier (Vonovia). A l'inverse, les contributeurs négatifs sont la santé (Astrazeneca, UCB, Essilor, Roche) ainsi qu'Intesa, Investor et Arcadis.

Du côté des mouvements, nous avons initié L'Oréal et Orange pour leur caractère défensif, Vonovia pour son aspect domestique dans l'immobilier. Nous avons par ailleurs renforcé SG, Danone, ASML, Inditex et Seb. A l'inverse, nous avons cédé Ceconomy, LVMH et Arkema. Nous avons par ailleurs pris des profits sur Essilor, Intesa, Crédit Agricole, Veolia, Amadeus et allégé Legrand et Nexans.

## Principaux achats/ventes du mois

(+) VONOVIA SE (-) LVMH  
(+) ORANGE (-) CECONOMY AG  
(+) L'OREAL INTESA SANPAOLO

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

## Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

E.ON SE +0.3 ASTRAZENECA -0.2  
ELIA +0.3 INTESA SANPAOLO -0.2  
VINCI SA +0.2 ARCADIS -0.2

MAM Human Values sélectionne des entreprises combinant performances extra-financière et financière, à travers une méthodologie ISR propriétaire fondée sur la mise en avant de la valeur partenariale et entrepreneuriale, avec des indicateurs sociaux innovants.



## 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 : 100% Euro Stoxx NTR

## Evolution depuis création

Fonds Indice

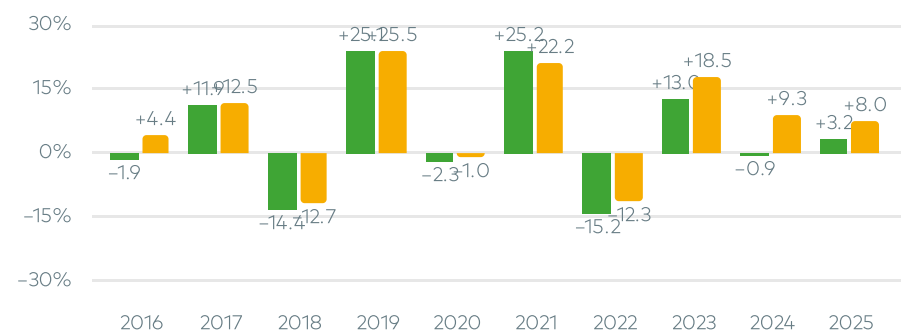
35.44EUR

Valeur liquidative



## Performances annuelles

Fonds Indice



## Performances cumulées / annualisées

|           | Performances cumulées |       |        |        |        | Performances annualisées |        |        |          |
|-----------|-----------------------|-------|--------|--------|--------|--------------------------|--------|--------|----------|
|           | 1 mois                | YTD   | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | Creation                 | 3 ans  | 5 ans  | Creation |
| Fonds     | +0.9%                 | +3.2% | -1.7%  | +9.3%  | +43.8% | +130.1%                  | +3.0%  | +7.5%  | +6.4%    |
| Indice    | +0.3%                 | +8.0% | +9.3%  | +37.1% | +86.0% | +221.6%                  | +11.1% | +13.2% | +9.2%    |
| Diff.     | +0.5%                 | -4.8% | -10.9% | -27.8% | -42.2% | -91.5%                   | -8.1%  | -5.7%  | -2.7%    |
| Quartile* | 1                     | 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  | 13.8%               | 16.4%                  | 5.1%           | -2.2                | -0.5            |
| 3 ans | 14.4%               | 15.5%                  | 4.3%           | -1.9                | 0.0             |

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes

|                    |      |                              |
|--------------------|------|------------------------------|
| AIR LIQUIDE        | 4.6% | Produits de base / France    |
| ALLIANZ SE         | 4.5% | Finance / Allemagne          |
| SAP SE             | 4.1% | Technologie / Allemagne      |
| RELX PLC           | 3.8% | Industrie / Grande-Bretagne  |
| SCHNEIDER ELECTRIC | 3.7% | Industrie / France           |
| E.ON SE            | 3.2% | Services publics / Allemagne |
| INTESA SANPAOLO    | 3.2% | Finance / Italie             |
| ASML HOLDING NV    | 2.9% | Technologie / Pays-Bas       |
| AXA SA             | 2.7% | Finance / France             |
| CREDIT AGRICOLE    | 2.5% | Finance / France             |

### Secteurs

|                  |       |
|------------------|-------|
| Finance          | 18.5% |
| Industrie        | 18.3% |
| Services publics | 11.9% |
| Produits de base | 11.0% |
| Santé            | 10.4% |
| Technologie      | 9.0%  |
| Services conso.  | 6.8%  |
| Biens de conso.  | 4.5%  |
| Communications   | 3.0%  |
| Immobilier       | 2.1%  |
| Energie          | 1.5%  |
| Cash & Autres    | 2.9%  |

### Pays

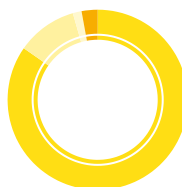
|                 |       |
|-----------------|-------|
| France          | 40.3% |
| Allemagne       | 21.8% |
| Pays-Bas        | 7.0%  |
| Grande-Bretagne | 5.9%  |
| Espagne         | 5.6%  |
| Suisse          | 4.5%  |
| Italie          | 4.2%  |
| Belgique        | 3.1%  |
| Danemark        | 2.0%  |
| Suède           | 1.8%  |
| Etats-Unis      | 1.0%  |
| Cash & Autres   | 2.9%  |

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 30 avril 2025

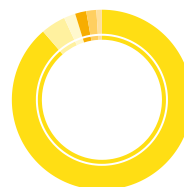
|                                            |        |
|--------------------------------------------|--------|
| Actif sous gestion                         | 24.3M€ |
| Exposition actions                         | 97.0%  |
| Nombre de lignes                           | 58     |
| Part active du portefeuille (Active share) | 77.4%  |
| Capitalisation moyenne (Mds €)             | 78.5   |

### Capitalisations



|               |       |
|---------------|-------|
| Large Caps    | 84.7% |
| Mid Caps      | 10.9% |
| Small Caps    | 1.6%  |
| Cash & Autres | 2.9%  |

### Devises



|     |       |
|-----|-------|
| EUR | 88.7% |
| CHF | 4.5%  |
| GBP | 2.1%  |
| DKK | 2.0%  |
| SEK | 1.8%  |
| USD | 1.0%  |

## CARACTÉRISTIQUES

|                                        |                                                                              |                                    |                                   |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| ISIN<br>FR0000448987                   | Code Bloomberg<br>MEESAET FP Equity                                          | Creation du fonds<br>12/06/1998    | Creation de la part<br>12/06/1998 |
| Forme juridique<br>FCP éligible au PEA | Devise de la part<br>EUR                                                     | Horizon d'investissement<br>5 ans  | Gestionnaire<br>Mandarine Gestion |
| Depositaire<br>Caceis                  | Valorisation<br>Quotidien                                                    | Centralisation des ordres<br>12h00 | Règlement<br>J+3 (sur VL J+1)     |
| Frais de gestion<br>2.30%              | Commission de surperformance<br>15% de la surperformance au-delà de l'indice | Frais de souscription<br>0%        | Frais de rachat<br>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](http://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](http://www.mandarine-gestion.com)

## INDICATEURS DE DURABILITÉ

### ► Repères ESG

| Classification SFDR | Prise en compte des PAI (principales incidences négatives) | Minimum d'investissements durables | Minimum d'alignement à la Taxonomie | Label durable                                                                       |
|---------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Article 8           | Oui                                                        | 50%                                | 0%                                  |  |

### ► Standards sociaux sur la chaîne de valeur

% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur (Taux de couverture : Fonds 100% / Univers 35%)

FONDS

94%

UNIVERS

94%

**Code de conduite pour les fournisseurs :** Part des sociétés présentant un code de conduite pour les fournisseurs afin de lutter contre les conditions de travail dangereuses, le travail précaire, le travail des enfants et le travail forcé.

Source : ISS ESG

### ► Empreinte carbone Scope 1, 2 et 3

Empreinte carbone calculée en tonnes de CO<sub>2</sub>e/M€ investi (Taux de couverture : Fonds 100% / Univers 94%)

FONDS

617

UNIVERS

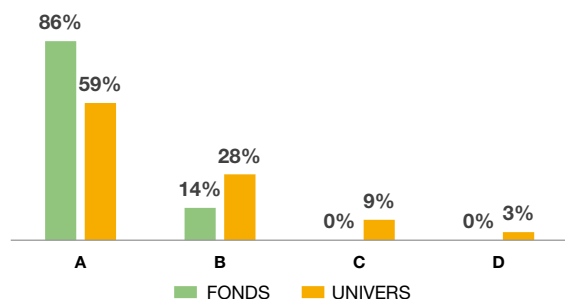
875

**Empreinte Carbone :** L'indicateur d'émissions carbone représente les émissions directes (scope 1), les émissions liées à l'utilisation de l'énergie (scope 2) et les autres émissions indirectes (amont et aval). La métrique utilisée pour mesurer l'empreinte carbone est la tonne de CO<sub>2</sub> par million d'euros d'investis (tCO<sub>2</sub>e/Mn€).

Source : ISS ESG

### ► Distribution des notes ESG

Répartition des notes ESG des entreprises organisées par quartile (Taux de couverture : Fonds 100% / Univers 100%)

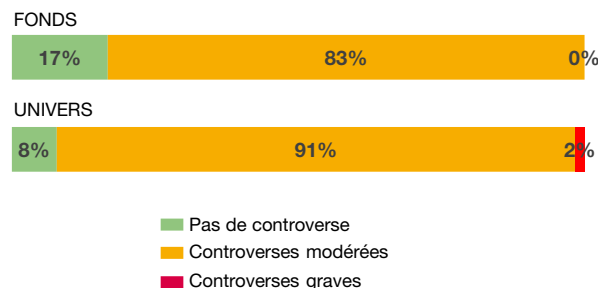


**Distribution des notes ESG :** Les notations ESG sont attribuées aux sociétés de l'univers d'investissement du fonds. Elles sont réparties par quartiles en partant de A pour les meilleures notations ESG jusqu'à D pour les moins bonnes.

Source : Mandarin ESG-View

### ► Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité (Taux de couverture : Fonds 100% / Univers 100%)



**Controverses :** Les controverses ESG sont classées avec un degré de sévérité allant de 1 à 5. Les controverses de niveau 1, 2 et 3 sont considérées comme modérées et les controverses de niveau 4 et 5 sont considérées comme graves.

Source : Sustainalytics