

Profil de risque 1 2 3 4 5 6 7

<b>-1.4%</b> Performance 1 mois	<b>+2.4%</b> Performance YTD	<b>11.8%</b> Volatilité 1 an
Indice -0.2%	Indice +7.9%	Indice 15.4%



Adrien DUMAS



Marcelo PRETO



Alexandre JOMEAU

Les marchés actions mondiaux ont clôturé le mois de décembre en hausse. Aux États-Unis, la croissance a surpris positivement, soutenue par une consommation toujours solide : des ventes au détail élevées confirment la résilience de la demande. L'inflation poursuit sa normalisation, même si les prochaines publications permettront d'en apprécier la pérennité. Dans ce contexte, malgré un marché du travail volatile et une remontée du taux de chômage, la Fed a abaissé ses taux comme attendu tout en laissant ouverte la possibilité de nouvelles baisses.

En Europe, la BCE a relevé ses prévisions de croissance mais a maintenu ses taux à 2 %, face au risque de persistance de l'inflation sous-jacente. En Chine, les indices PMI se sont légèrement redressés en décembre.

Dans ce contexte, le portefeuille a fait l'objet d'ajustements sectoriels ciblés. Dans l'énergie et les services aux collectivités, nous avons renforcé l'exposition à la transition énergétique avec l'entrée de Vestas Wind Systems, tout en procédant à des arbitrages sur E.ON, et en sortant National Grid. Sur la technologie nous avons cédé plusieurs valeurs dont SK Hynix, et Vertiv, après de très beaux parcours. A l'inverse, nous avons réinitié Befesa sur un cycle de matières premières qui devrait bénéficier d'une demande accrue et de sous-investissements côté production.

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.

## GRAPHIQUE

## 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	<b>-1.4%</b>	+2.4%	+2.4%	+21.2%	+21.7%	<b>+74.5%</b>	+6.6%	+4.0%	<b>+9.8%</b>
Indice	<b>-0.2%</b>	+7.9%	+7.9%	+59.6%	+77.1%	<b>+84.3%</b>	+16.8%	+12.1%	<b>+10.9%</b>
Diff.	-1.2%	-5.5%	-5.5%	-38.4%	-55.4%	-9.7%	-10.2%	-8.1%	-1.0%
Quartile*	4	3	3	3	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	11.8%	15.4%	7.3%	-0.7	0.0
3 ans	12.1%	12.8%	6.5%	-1.6	0.3

## Principaux achats/ventes du mois

E.ON SE (+) CRH PLC (-)  
NVIDIA CORP (-) NATIONAL GRID PLC  
(+) VESTAS WIND SYSTEM... BROADCLOUD INC

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

## Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

SHENZHEN ENVICO...	+0.1	QUANTA SERVICES...	-0.3
UMICORE	+0.1	BROADCOM INC	-0.2
SPIE SA	+0.1	BROOKFIELD RENE...	-0.2

 PORTEFEUILLE

## Principales lignes

MICROSOFT CORP	3.4%	Digitalisation / Etats-Unis
WABTEC CORP	2.8%	Mobilité durable / Etats-Unis
XYLEM INC	2.8%	Ress.naturelles / Etats-Unis
QUANTA SERVICES INC	2.6%	Infra.intelligente / Etats-Unis
NVIDIA CORP	2.5%	Digitalisation / Etats-Unis
HYDRO ONE LTD	2.5%	Infra.intelligente / Canada
VALMONT INDUSTRIES	2.4%	Ress.naturelles / Etats-Unis
WASTE MANAGEMENT INC	2.4%	Economie circulaire / Etats-Unis
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2.4%	Economie circulaire / France
VERALTO CORP	2.3%	Ress.naturelles / Etats-Unis

## Thématiques de transition

Monde bas carbone	20.4%	
Infra.intelligente	16.3%	
Ress.naturelles	12.5%	
Mobilité durable	10.3%	
Energie renouvelable	9.4%	
Digitalisation	9.3%	
Economie circulaire	6.3%	
Conso.responsable	2.4%	
Serv.environment	0.8%	
Cash & Autres	12.2%	

## Secteurs

Industrie	46.2%	
Services publics	17.2%	
Technologie	13.8%	
Produits de base	6.7%	
Finance	2.3%	
Services conso.	1.6%	
Cash & Autres	12.2%	

 PROFIL

## Chiffres-Clés au 31 décembre 2025

Actif sous gestion	318.3M€
Exposition actions	87.8%
Nombre de lignes	67
Part active du portefeuille (Active share)	90.2%
Capitalisation moyenne (Mds €)	256.6
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+13.1%
PE (Next 12 Months)	21.3x

## Zones géographiques



## Capitalisations


 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
Depositaire 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](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'OPCM. 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.

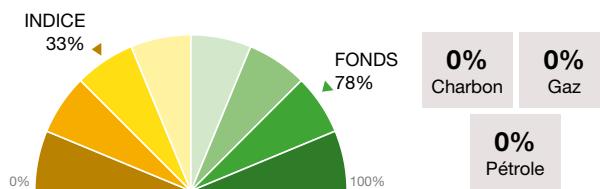


Mandarine Gestion  
30 avenue Kléber | 75016 Paris  
[www.mandarine-gestion.com](http://www.mandarine-gestion.com)

## ANALYSE CLIMAT

### Part Verte

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 100% / Indice 91%)



### Profil « Part Verte » des principales lignes

MICROSOFT CORP	Facilitateur
WABTEC CORP	Facilitateur
XYLEM INC	Facilitateur
QUANTA SERVICES INC	Facilitateur
NVIDIA CORP	Facilitateur
HYDRO ONE LTD	Facilitateur
VALMONT INDUSTRIES	Facilitateur
WASTE MANAGEMENT INC	Bas carbone / transition
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Bas carbone / transition
VERALTO CORP	Facilitateur

### Alignment à la taxonomie

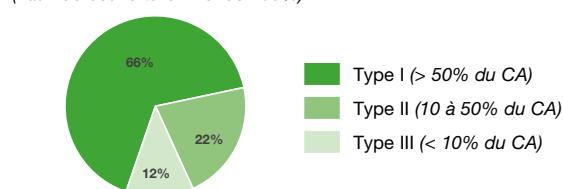
% moyen du chiffre d'affaires des entreprises aligné à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 88% / Indice 14%)

MANDARINE GLOBAL TRANSITION



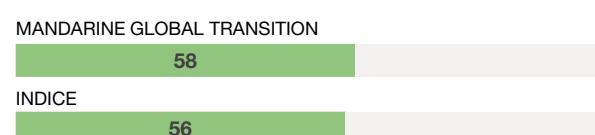
### Intensité Greenfin

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

MANDARINE GLOBAL TRANSITION



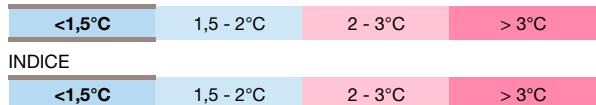
### Top 3 des entreprises « Alignement 2°C »



### Température

Trajectoire d'alignement actuelle des investissements (Taux de couverture : Fonds 90% / Indice 91%)

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.

### Empreinte Carbone

En tonnes de CO2E / M€ investis, scopes 1+2+3 (Taux de couverture : Fonds 99% / Indice 99%)

MANDARINE GLOBAL TRANSITION



### 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 & 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 sont issues de Mandarine 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 / Mandarine Biodiversity Score

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