

Profil de risque Morningstar™ **1 2 3 4 5 6 7**  
★★★★★

<b>-4.9%</b> Performance 1 mois	<b>+18.2%</b> Performance YTD	<b>12.4%</b> Volatilité 1 an
Indice -3.4%	Indice +15.9%	Indice 15.7%



Adrien DUMAS

Le mois de septembre aura marqué le retour de la volatilité sur les marchés actions. Les difficultés financières du groupe chinois Evergrande et la poursuite de la matérialisation des risques inflationnistes nourris par l'envolée des prix du gaz et de l'électricité en ont été les éléments déclencheurs. La saison des publications trimestrielles s'annonce particulièrement agitée sur ce sujet particulier des coûts, mais aussi de la dynamique des carnets de commande alors que les statistiques économiques chinoises et américaines montrent des signes d'essoufflement.

Au sein du fonds, le retour du scénario de reflation aura amplifié les prises de profits sur les gagnants de l'été : ADYEN (-12% sur le mois), WAREHOUSES DE PAUW (-10%) ou encore PARTNERS GROUP (-10%) ont reculé sans raison spécifique ni fondamentale puisqu'à notre sens ces entreprises sont peu concernées par les enjeux de pénuries ou d'inflation. Nous en avons profité pour renforcer légèrement nos positions. Les bonnes nouvelles sont venues de la situation sanitaire avec une réouverture qui se poursuit dans la majorité des pays développés et qui conforte nos renforcements récents en EDENRED, ESSILOR et VINCI, 3 modèles économiques qui devraient bénéficier de cette dynamique.

Sous l'angle extra financier, on notera la montée en puissance des enjeux de cybersécurité qui continuent d'être un des risques les plus importants et les plus fréquents pour les entreprises et où les bonnes pratiques sont encore très peu répandues. Nous avons poursuivi notre effort propriétaire sur ce sujet afin de l'intégrer de manière exhaustive et précise à notre univers d'investissement et à notre processus de sélection. Une autre façon de caractériser la nécessité d'une approche dynamique des enjeux sociétaux telle qu'elle est déployée et pratiquée au sein de la gestion de Mandarine Active.

#### Principaux achats/ventes du mois

(+) KBC GROUPE SA	(-) LONDON STOCK EXCH...
CAP GEMINI SA	(-) ZALANDO SE
CHOCOLADE LINDT SPRUE...	PALO ALTO NETWORKS INC

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

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

CNH INDUSTRIAL NV	+0.1	LOREAL	-0.4
PALO ALTO NETWO...	+0.1	ASML HOLDING NV	-0.4
SALESFORCE.COM...	+0.1	WAREHOUSES DE ...	-0.3

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

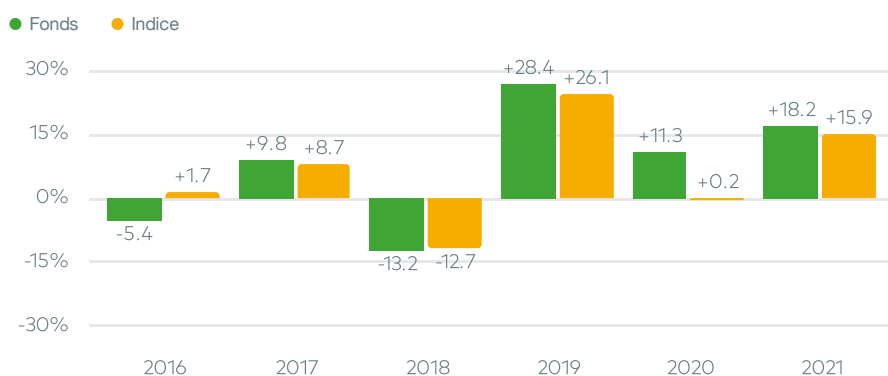
## PERFORMANCES ET RISQUES

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 DR jusqu'au 30/11/2017, Eurostoxx NR à partir du 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	-4.9%	+18.2%	+28.1%	+43.4%	+64.6%	+129.5%	+12.7%	+10.5%	+9.9%
Indice	-3.4%	+15.9%	+30.5%	+27.6%	+47.1%	+101.1%	+8.4%	+8.0%	+8.3%
Diff.	-1.5%	+2.2%	-2.4%	+15.8%	+17.6%	+28.3%	+4.3%	+2.5%	+1.6%
Rang*	1281/1398	243/1321	735/1299	18/1096	71/885	69/669			

\*Catégorie Morningstar Actions Zone Euro Large Cap

### Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	12.4%	15.7%	7.7%	-0.3	2.3
3 ans	17.8%	22.1%	7.5%	0.6	0.7

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes

	Poids	Note ACTIVE (±2)	
ASML HOLDING NV	4.0%	0.9	Technologie / Pays-Bas
LINDE PLC	3.9%	1.1	Produits de base / Grande...
EDP RENOVAVEIS SA	3.4%	0.5	Services Publics / Espagne
TELEPERFORMANCE	3.3%	0.2	Industrie / France
FINECOBANK SPA	3.3%	1.2	Finance / Italie
LOREAL	3.3%	1.1	Services conso. / France
KONINKLIJKE DSM	3.3%	1.1	Produits de base / Pays-B...
WAREHOUSES DE PAUW	3.1%	0.6	Immobilier / Belgique
SCHNEIDER ELECTRIC	3.1%	1.1	Industrie / France
STMICROELECTRONICS	3.1%	1.0	Technologie / Suisse

### Secteurs

Industrie	30.9%
Technologie	13.8%
Services conso.	12.0%
Produits de base	10.1%
Finance	9.0%
Santé	5.7%
Services Publics	4.6%
Biens de conso.	3.5%
Immobilier	3.1%
Cash & Autres	7.2%

### Pays

France	28.2%
Pays-Bas	13.8%
Allemagne	12.9%
Irlande	8.6%
Suisse	6.8%
Italie	5.6%
Belgique	4.4%
Grande-Bretagne	3.9%
Espagne	3.4%
Etats-Unis	2.4%
Hong-Kong	1.6%
Autriche	1.2%
Cash & Autres	7.2%

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 30 septembre 2021

Actif sous gestion	333.4M€
Exposition actions	92.7%
Nombre de lignes	39
Active share	100.0%
Capitalisation moyenne (Mds €)	56.3
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+17.6%
PE (Next 12 Months)	24.3x

### Profil ESG

<b>0.73</b> Note ACTIVE (-2/+2)	Indice 0.72	<b>97</b> Empreinte Carbone*	Indice 240
------------------------------------	----------------	---------------------------------	---------------

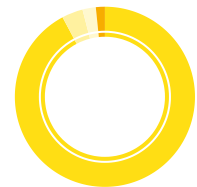
\*En tonnes de CO2e/M€ investis, scopes 1+2 + 1er rang fournisseurs

### Capitalisations



Mega Cap	34.8%
Large Cap	49.4%
Mid Cap	8.6%
Cash & Autres	7.2%

### Devises



EUR	92.2%
CHF	3.8%
USD	2.4%
HKD	1.6%

## CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0011352160	Code Bloomberg MANMEOI FP Equity	Création du fonds 17/12/2012	Création de la part 17/12/2012
Forme juridique FCP éligible au PEA	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaire BNP Securities Services	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13H00	Règlement J+2
Frais de gestion 0.90%	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](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 d'un US Investor 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.

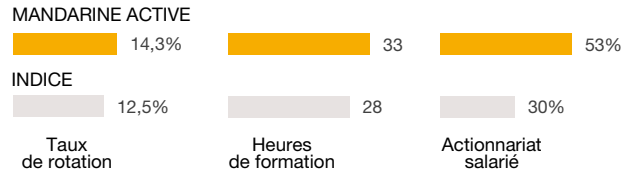


Mandarine Gestion  
40 avenue George V | 75008 Paris  
[www.mandarine-gestion.com](http://www.mandarine-gestion.com)

## MÉTRIQUES SOCIALES

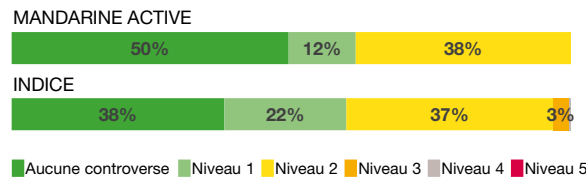
### Capital Humain

Rotation, formation et actionnariat salariés (Taux de couverture Fonds / Indice en % : rotation 59/68, formation 66/67, actionnariat 100/67)



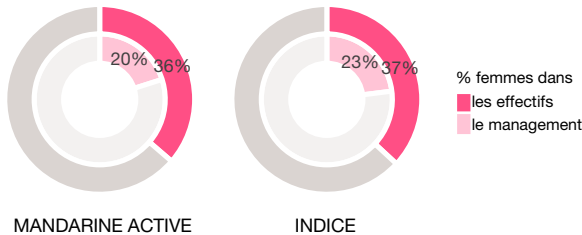
### Controverses Ressources Humaines

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



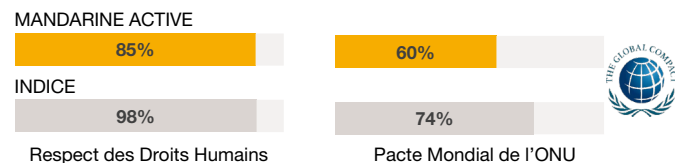
### Diversité Femme/Homme

Proportion de femmes dans les effectifs et le management (Taux de couverture Fonds / Indice en % : effectifs 81/86, management 53/49)



### 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 86/76, pacte mondial 91/92)



### Objectifs de Développement Durable

Principaux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU couverts par les entreprises du fonds



### Engagement Actionnarial

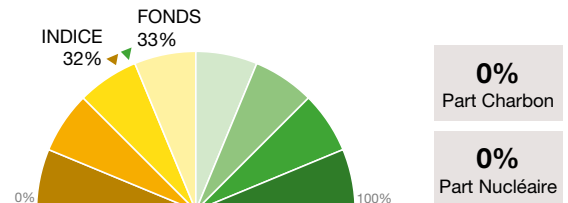
Entreprise	Date	Contact	En portefeuille
HERMES	08/09/2021	IR	Oui
	Sujet du dialogue actionnarial Amélioration du dialogue avec les agences de notation extra-financière et création d'un centre de formation Hermès dédié aux artisans		
SMURFIT KAPPA	08/09/2021	CCO	Oui
	Sujet du dialogue actionnarial Gestion des ressources naturelles et économie circulaire. Attraction des talents seniors et indicateurs ESG dans la rémunération variable.		
VIB VERMOEGEN	20/09/2021	CFO, IR	Non
Sujet du dialogue actionnarial Stratégie de déploiement de panneaux solaires dans leurs nouveaux entrepôts et protection de la biodiversité autour de ces entrepôts			

IR : relations investisseurs. DD : Responsable Dév. Durable. CFO : Directeur Financier

## ANALYSE CLIMAT

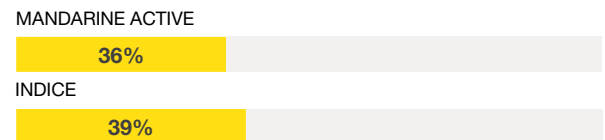
### Part Verte

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 97% / Indice 96%)



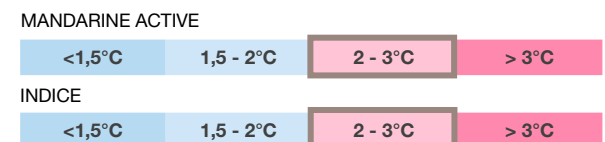
### Scénario d'Alignement 2°C

% 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 93% / Indice 91%)





## 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

<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 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.

#### 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.