MANDARINE

GLOBAL TRANSITION R

Actions Internationales ISIN LU2257980289 RAPPORT MENSUEL 30 SEPTEMBRE 2026

Profil de risque 1 2 3 **4** 5 6 7

-1.2%	+5.4%	10.8%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice +1.1%	*Indice +16.9%*	*Indice 10.0%*


Adrien **DUMAS**


Marcelo **PRETO**


Alexandre **JOMEAU**

En septembre, la Réserve fédérale a relevé ses taux pour la première fois depuis 2023, face à une inflation entretenue par un baril durablement élevé et par une économie américaine vigoureuse. La Banque centrale européenne et la Banque du Japon ont également resserré leur politique, et le rendement à dix ans américain a atteint un niveau inédit depuis 2007. En Europe, les stocks de gaz restent nettement inférieurs aux moyennes historiques à l'approche de l'hiver, les perturbations des exportations de gaz naturel liquéfié liées au conflit iranien resserrant l'offre. Portés par le rebond du dollar, les indices mondiaux ont progressé, menés par les semi-conducteurs, tandis que les cycliques ont reculé.

Le fonds a reculé et sous-performé son indice de référence. L'écart provient de sa sous-exposition à la technologie et de ses surpondérations dans l'industrie et les services aux collectivités. QUANTA SERVICES et NVIDIA et ont le plus contribué, quand CATL et NOVONESIS ont pesé. Nous avons initié SNOWFLAKE, dont la publication trimestrielle a nettement dépassé les attentes. Nous avons soldé CRH, dont nous avions réduit la position le mois dernier, et encore allégé SAINT-GOBAIN .

La tension sur le gaz européen, dont les prix ont presque triplé depuis le début de l'année, rappelle que la sécurité énergétique reste, selon nous, un moteur central de la transition, l'électrification réduisant la dépendance du continent à un combustible importé. Dans le même temps, les investissements dans les infrastructures de calcul continuent de surprendre à la hausse, un scénario de place évoquant quelque deux cent cinquante gigawatts de capacités à l'horizon 2030. Ces deux demandes convergent vers les réseaux et les équipements électriques, cœur de notre portefeuille, et rendent notre thèse moins dépendante du seul agenda climatique.

Principaux achats/ventes du mois

NVIDIA CORP	CADENCE DESIGN SYS INC
CENTRAL JAPAN	VESTAS WIND SYSTEMS …
(+) MEDIATEK INC	(-) CRH PLC

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

QUANTA SERVICES…	+0.3	CONTEMP. AMPEREX	–0.4
NVIDIA CORP	+0.2	BANK OF AMERICA…	–0.2
ALPHABET INC-CL A	+0.1	NOVONESIS A/S C…	–0.2

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.

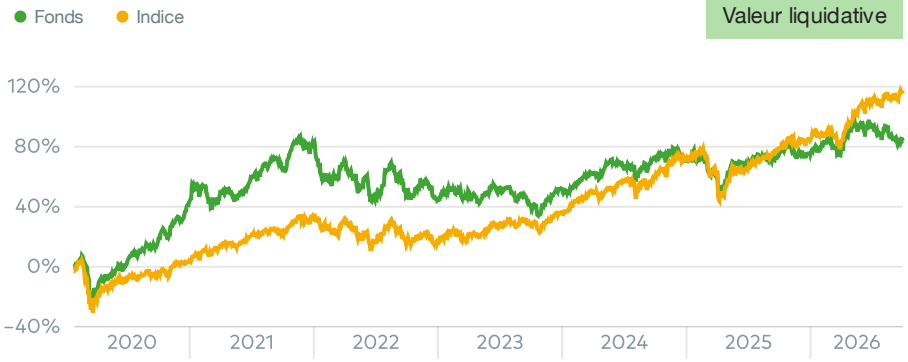
PERFORMANCES ET RISQUES

Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performances présentées nettes de frais de gestion. Source Mandarine Gestion

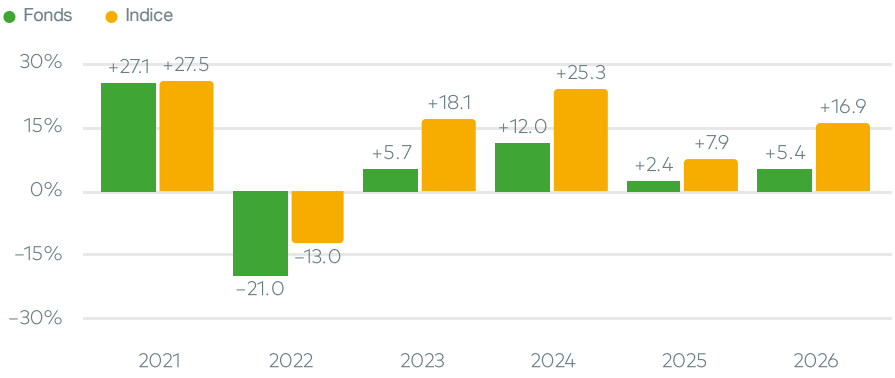
Indice de référence : MSCI All Countries World Index NR EUR

Evolution depuis création

183.91EUR
Valeur liquidative



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	**–1.2%**	+5.4%	+5.1%	+30.2%	+10.9%	**+83.9%**	+9.2%	+2.1%	**+9.6%**
Indice	**+1.1%**	+16.9%	+20.8%	+68.1%	+76.4%	**+115.4%**	+18.9%	+12.0%	**+12.2%**
Diff.	–2.4%	–11.5%	–15.7%	–37.9%	–65.5%	–31.5%	–9.7%	–9.9%	–2.6%
Quartile*	2	4	4	3	3	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%	10.0%	6.1%	–2.6	0.4
3 ans	11.6%	12.7%	6.5%	–1.6	0.5

MANDARINE

GLOBAL TRANSITION R

PORTEFEUILLE

Principales lignes

NVIDIA CORP	4.1%	Digitalisation / Etats-Unis
ALPHABET INC-CL A	3.9%	Digitalisation / Etats-Unis
QUANTA SERVICES INC	3.8%	Infra.intelligente / Etats-Unis
MICROSOFT CORP	3.3%	Digitalisation / Etats-Unis
WABTEC CORP	3.2%	Mobilité durable / Etats-Unis
KINGSPAN GROUP PLC	3.1%	Monde bas carbone / Irlande
SCHNEIDER ELECTRIC	3.1%	Monde bas carbone / France
VERALTO CORP	2.5%	Ress.naturelles / Etats-Unis
KEYENCE CORP	2.5%	Monde bas carbone / Japon
VALMONT INDUSTRIES	2.3%	Ress.naturelles / Etats-Unis

Thématiques de transition

Monde bas carbone	17.8%
Digitalisation	15.3%
Infra.intelligente	15.3%
Mobilité durable	11.7%
Ress.naturelles	10.8%
Economie circulaire	7.1%
Energie renouvelable	6.7%
Conso.responsable	1.8%
Serv.environnement	1.1%
Carburants alternatifs	0.5%
Cash & Autres	12.0%

Secteurs

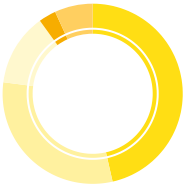
Industrie	45.7%
Technologie	19.0%
Services publics	11.9%
Produits de base	4.4%
Communications	3.9%
Finance	1.4%
Services conso.	1.2%
Biens de conso.	0.5%
Cash & Autres	12.0%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 septembre 2026

Actif sous gestion	359.7M€
Exposition actions	88.0%
Nombre de lignes	70
Part active du portefeuille (Active share)	84.5%
Capitalisation moyenne (Mds €)	551.6
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+20.1%
PE (Next 12 Months)	21.0x

Zones géographiques



Amérique du Nord	46.4%
Europe	30.6%
Asie	13.0%
Émergents	3.1%
Cash & Autres	6.8%

Capitalisations



Mega Cap	33.8%
Large Cap	35.3%
Mid Cap	19.0%
Cash & Autres	12.0%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	Code Bloomberg	Création du fonds	Création de la part
LU2257980289	MAGTREA LX Equity	28/01/2020	28/01/2020
Forme juridique	**Devise de la part**	**Horizon d'investissement**	**Gestionnaire**
Sicav Lux.	EUR	5 ans	Mandarine Gestion
Dépositaire	**Valorisation**	**Centralisation des ordres**	**Règlement**
BNP Paribas	Quotidien	13h00	J+2
Frais de gestion	**Commission de surperformance**	**Frais de souscription**	**Frais de rachat**
1.95%	15% de la surperformance au-delà de l'indice	2.00%	0%

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

AVERTISSEMENT
Communication publicitaire - Ce document est publié par Mandarine Gestion une société de gestion au capital de 8 992 760 euros agréée et réglementée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-08000008. Ce document est fourni à titre informatif uniquement et contient des informations, des opinions, des hypothèses, des estimations et des chiffres que Mandarine Gestion considère comme fondés ou exacts à la date de publication, compte tenu du contexte économique, financier ou de marché à ce moment-là. Bien que toutes les diligences aient été effectuées, Mandarine Gestion ne saurait apporter de garantie ou assurance quant à l'exactitude, complétude ou fiabilité des données présentées. Les informations contenues dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ou cibles ne préjugent pas des rendements futurs. Il n'y a aucune garantie que les prévisions positives se réaliseront à l'avenir. Les performances futures sont soumises au régime fiscal en vigueur, qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut évoluer à l'avenir. Investir comporte des risques dont un risque de perte en capital. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'un rendement sur le capital sera obtenu. Le produit ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital. Ce document ne doit pas être interprété comme une offre, une sollicitation d'achat ou de vente, ni comme un conseil en investissement. Il ne constitue en aucun cas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre confidentiel et ne peuvent être copiées, reproduites, modifiées, traduites ou diffusées sans l'accord écrit préalable de Mandarine Gestion. Veuillez-vous référer aux pays d'enregistrement de chaque fonds et vous renseigner auprès de votre conseiller financier ou de la société de gestion pour savoir si un fonds est disponible dans votre pays et pour votre groupe d'investisseurs. Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus, ses annexes SFDR, le Document d'Information Clé (« DIC ») qui sont disponibles sur mandarine-gestion.com ou sur demande auprès de la société de gestion. Pour toute réclamation, nous invitons les investisseurs à prendre connaissance de notre politique disponible au https://www.mandarine-gestion.com/FR/fr/documents-reglementaires.
PROFIL DE RISQUE
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit (du moins risqué (1) au plus risqué (7)) par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez votre investissement pendant 5 années.La catégorie de risque affichée et le classement de l'OPCVM ne sont pas garantis, ils peuvent évoluer dans le temps. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie. Risques matériellement pertinents et non pris en compte dans l'indicateur : risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit et risque de liquidité. Pour plus d'information sur les risques de l'OPCVM, veuillez vous reporter au prospectus complet disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet www.mandarine-gestion.com. Les labels ci-présentés ne signifient pas que le fonds répondra à votre propre objectif de durabilité. Les indicateurs de composition du portefeuille présentés ne sont pas constants dans le temps.

MANDARINE

GLOBAL TRANSITION

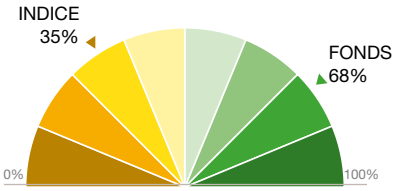
SFDR Article 9

30/09/2026

ANALYSE CLIMAT

Part Verte

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la taxonomie verte européenne *(Taux de couverture : Fonds 100% / Indice 89%)*



0% Charbon	0% Gaz
0% Pétrole	

Profil « Part Verte » des principales lignes

NVIDIA CORP	Facilitateur
ALPHABET INC-CL A	Facilitateur
QUANTA SERVICES INC	Facilitateur
MICROSOFT CORP	Facilitateur
WABTEC CORP	Facilitateur
KINGSPAN GROUP PLC	Facilitateur
SCHNEIDER ELECTRIC	Facilitateur
VERALTO CORP	Facilitateur
KEYENCE CORP	Facilitateur
VALMONT INDUSTRIES	Facilitateur

Alignement à la taxonomie

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises aligné à la taxonomie verte européenne *(Taux de couverture : Fonds 88% / Indice 15%)*

MANDARINE GLOBAL TRANSITION

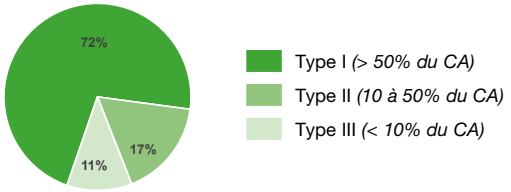
25%

INDICE

3%

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%)*

MANDARINE GLOBAL TRANSITION

64

INDICE

62

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

53%

INDICE

55%

Top 3 des entreprises « Alignement 2°C »

NVIDIA CORP	ALPHABET INC-CL A	WABTEC CORP
< 1,5°C	**< 1,5°C**	**< 1,5°C**

Température

Trajectoire d'alignement actuelle des investissements *(Taux de couverture : Fonds 100%/ Indice 95%)*

MANDARINE GLOBAL TRANSITION

<1,5°C	1,5 - 2°C	2 - 3°C	> 3°C

INDICE

<1,5°C	**1,5 - 2°C**	2 - 3°C	> 3°C

Empreinte Carbone

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

MANDARINE GLOBAL TRANSITION

657

INDICE

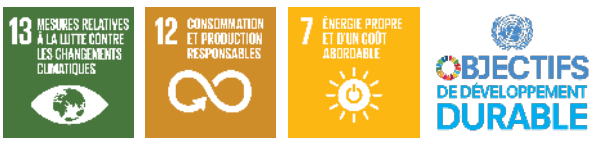
492

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



Source : Données Mandarine Gestion, ISS ESG, S&P 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.

MANDARINE
GLOBAL TRANSITION

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.