

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

-3.1%	-4.4%	13.3%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice -2.8%	Indice +7.8%	Indice 11.4%

Adrien
DUMAS

En octobre, les marchés actions ont continué leur tendance baissière avec une forte reprise de la volatilité due aux incertitudes liées au conflit au Moyen-Orient. Aux États-Unis, les données économiques continuent de surprendre positivement, contrairement à l'Europe où les indicateurs avancés pointent vers une décélération, la plus marquée depuis trois ans, aggravée par une dégradation de la demande. En Chine, on commence à observer des signes d'amélioration qui devraient être renforcés par un effet de base plus favorable et une politique fiscale expansionniste.

Au sein du fonds, la saison de publication a confirmé la dynamique positive des entreprises en portefeuille, et nous avons globalement continué à renforcer nos positions. En revanche, nous avons vendu nos positions dans ALBEMARLE en raison d'un déséquilibre entre l'offre et la demande de lithium qui suscite des questions, ainsi que dans DARLING INGREDIENTS en raison des risques de baisse des marges dans l'activité de diesel renouvelable. Nous avons par ailleurs initié, entre autres, de nouvelles lignes dans NOVOZYMES, producteur d'enzymes dont l'utilisation comprend la bioénergie et les protéines alternatives, ainsi que dans SVENSKA CELLULOSA, fabricant de produits issus de la gestion responsable des forêts en Suède.

Les investissements en private equity dans les entreprises liées au climat ont atteint 17 Md\$ au troisième trimestre 2023, son plus haut niveau depuis fin 2021. Le financement des initiatives vertes a particulièrement augmenté dans l'industrie et les transports à faibles émissions de carbone, notamment le suédois H2 Green Steel (H2GS) qui a levé 1,6 Md\$ pour construire une usine produisant de l'acier à faible empreinte carbone. Parallèlement, Northvolt, fabricant de batteries également suédois, a levé 1,2 Md\$ pour financer sa croissance avant une introduction en bourse qui pourrait la valoriser à 20 Md\$.

Principaux achats/ventes du mois

(+) SCA SV CELLULOSA (-) DARLING INGREDIENT...
 (+) NOVOZYMES A/S-B SH... (-) NVIDIA CORP
 (+) EQUINIX INC (-) TESLA INC

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

MICROSOFT CORP +0.2 NEXTERA ENERGY -0.7
 WASTE MANAGEM... +0.2 DARLING INGREDIE... -0.6
 REPUBLIC SERVICES +0.2 KINGSPAN GROUP -0.3

AFER Actions Environnement 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

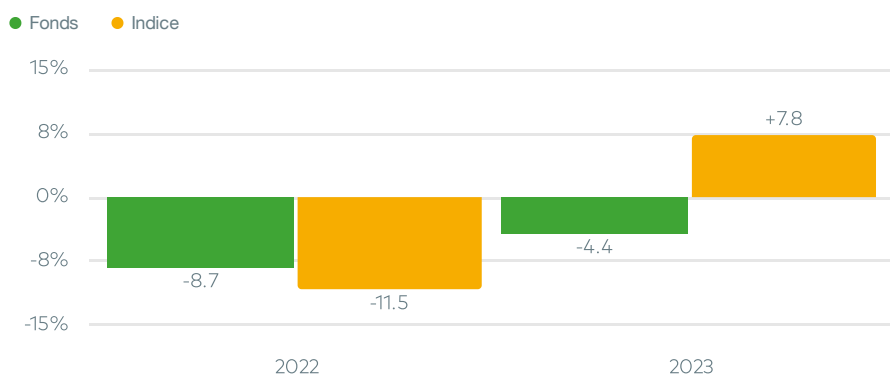
Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

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	Creation	3 ans	5 ans	Creation
Fonds	-3.1%	-4.4%	-9.7%	-	-	-12.7%	-	-	-10.8%
Indice	-2.8%	+7.8%	+3.3%	-	-	-4.6%	-	-	-3.9%
Diff.	-0.3%	-12.1%	-13.0%	-	-	-8.1%	-	-	-6.9%

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	13.3%	11.4%	6.6%	-2.0	-0.7
3 ans	-	-	-	-	-

AFER ACTIONS

ENVIRONNEMENT

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

LINDE PLC	4.5%	Efficience énergétique / Etats-...
WABTEC CORP	4.1%	Transport ferroviaire / Etats-Unis
REPUBLIC SERVICES INC	3.9%	Gestion des déchets / Etats-U...
TETRA TECH INC	3.9%	Consulting / Etats-Unis
XYLEM INC	3.7%	Traitement des eaux / Etats-Unis
SCHNEIDER ELECTRIC	3.7%	Bâtiment vert / France
MICROSOFT CORP	3.7%	Cloud / Etats-Unis
WASTE MANAGEMENT INC	3.2%	Gestion des déchets / Etats-U...
AMERICAN WATER WORKS	2.9%	Traitement des eaux / Etats-Unis
AIR LIQUIDE	2.7%	Efficience énergétique / France

Thématiques de transition

Monde bas carbone	25.2%
Ress.naturelles	12.3%
Mobilité durable	10.6%
Digitalisation	10.5%
Energie renouvelable	9.6%
Economie circulaire	7.1%
Conso.responsable	6.3%
Serv.environnement	3.9%
Infra.intelligente	1.5%
Carburants alternatifs	0.8%
Cash & Autres	12.2%

Secteurs

Industrie	41.3%
Produits de base	14.9%
Technologie	14.9%
Services Publics	8.8%
Services conso.	6.1%
Immobilier	1.0%
Biens de conso.	0.8%
Cash & Autres	12.2%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 octobre 2023

Actif sous gestion	14.5M€
Exposition actions	87.8%
Nombre de lignes	47
Part active du portefeuille (Active share)	95.5%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.4
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+8.7%
PE (Next 12 Months)	19.7x

Profil ESG

193	Indice
Empreinte Carbone	178

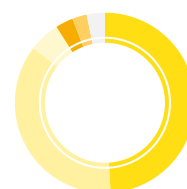
*En tonnes de CO2e/M€ investis, scopes 1+2 + 1er rang fournisseurs

Zones géographiques



Amérique du Nord	41.6%
Europe	35.4%
Asie	6.3%
Émergents	4.5%
Cash & Autres	12.2%

Devises



USD	49.0%
EUR	36.4%
JPY	5.6%
HKD	3.2%
SEK	2.6%
Autres Devises	3.3%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR001400A0C9	Code Bloomberg	Création du fonds 27/01/2022	Création de la part 25/08/2022
Forme juridique FCP	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Dépositaire BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 10h00	Règlement J+2
Frais de gestion 1,25%	Commission de surperformance	Frais de souscription 5,00%	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. 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

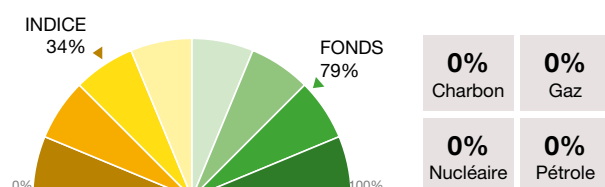
40 avenue George V | 75008 Paris
www.mandarine-gestion.com

ANALYSE CLIMAT



► Part Verte

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 100% / Indice 94%)

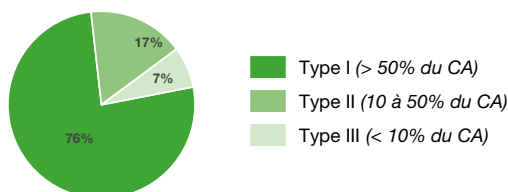


► Profil « Part Verte » des principales lignes

LINDE PLC	Bas carbone / transition
WABTEC CORP	Facilitateur
REPUBLIC SERVICES INC	Bas carbone / transition
TETRA TECH INC	Bas carbone / transition
XYLEM INC	Facilitateur
SCHNEIDER ELECTRIC	Facilitateur
MICROSOFT CORP	Facilitateur
WASTE MANAGEMENT INC	Bas carbone / transition
AMERICAN WATER WORKS	Bas carbone / transition
AIR LIQUIDE	Facilitateur

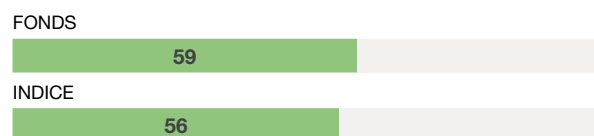
► Intensité Greenfin

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%)



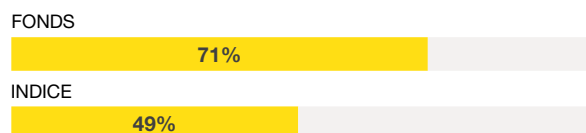
► Empreinte Carbone

En tonnes de CO2E / M€ investis, scopes 1+2 + 1^{er} rang des fournisseurs (Taux de couverture : Fonds 97% / Indice 97%)



► Scénario d'alignement 2°C

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

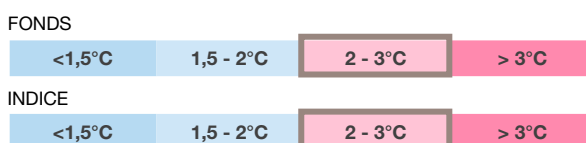


► Top 3 des entreprises « Alignement 2°C »

WABTEC CORP < 1,5°C	REPUBLIC SERVICES INC < 1,5°C	TETRA TECH INC < 1,5°C
------------------------	----------------------------------	---------------------------

► Température

Trajectoire d'alignement actuelle des investissements (Taux de couverture : Fonds 94% / Indice 93%)



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.

► Engagement actionnarial

Entreprise	Date	Contact	En portefeuille
Sujet du dialogue actionnarial			
NARI TECH	27/10/2023	ESG	Oui
	Transparence des indicateurs liés à l'énergie. Contribution au verdissement du mix énergétique chinois. Santé/sécurité des employés		
ANSYS	03/10/2023	IR	Oui
	Amélioration de la sécurité et de la cybersécurité des véhicules autonomes. Objectif de réduction de 15% des émissions de CO2, scopes 1 et 2		
HEXAGON	02/10/2023	IR	Oui
	Vérification des objectifs SBTi. Sensibilisation des salariés aux enjeux environnementaux. Bénéfices environnementaux des technologies		

IR : relations investisseurs. DD : Responsable Développement Durable

► 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 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.

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 proviennent de Bloomberg et sont vérifiées avec une analyse discrétionnaire par l'équipe ESG.

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 + 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).

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.

GIEC

Le Groupe d'experts Intergouvernemental sur l'Évolution du Climat est chargé d'organiser la synthèse des travaux scientifiques sur le changement climatique. Créé en 1988 par l'OMM (Organisation Météorologique Mondiale) et le PNUE (Programme des Nations Unies pour l'Environnement), il évalue les informations scientifiques, techniques et socio-économiques en rapport avec le changement climatique lié à l'activité humaine.

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 répondent à des besoins sociaux tout en protégeant l'environnement et en luttant contre le changement climatique.