

# AFER ACTIONS ENVIRONNEMENT

Actions Internationales ISIN FRO01400AOC9



RAPPORT MENSUEL 31 JANVIER 2024

MANDARINE

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

<b>-0.6%</b> Performance 1 mois	<b>-0.6%</b> Performance YTD	<b>12.9%</b> Volatilité 1 an
Indice +2.3%	Indice +2.3%	Indice 10.9%



Adrien DUMAS

Les marchés mondiaux ont clôturé le mois de janvier en hausse, à l'exception de la Chine qui a nettement sous-performé. La question de la surperformance des grandes capitalisations américaines, les "Magnificent Seven", est à nouveau soulevée, car les gains des indices américains sont fortement influencés par leurs plus grands constituants. On constate l'appréciation du dollar américain par rapport aux principales devises mondiales. En effet, avec les récentes données économiques américaines plus solides que prévues, les marchés intègrent désormais le risque de repousser les baisses de taux. Les dernières données macroéconomiques de la Chine continuent de décevoir, révélant une demande faible et des fissures dans son secteur immobilier.

Le début de la saison des publications confirme la performance des entreprises dans notre portefeuille, avec une réaction généralement positive et une révision à la hausse des prévisions par les analystes depuis la publication des résultats. Ce mois, nous soulignons la forte performance d'AMD (+14%) et de VERTIV (+17%) dans la thématique de la digitalisation et des centres de données. En revanche, le producteur d'énergies renouvelables EDPR (-19%) souffre d'une saison de vents plus faibles en Amérique du Nord et d'une baisse des prix de l'électricité en Europe.

Sur le plan politique, nous notons les avancées dans les primaires du Parti Républicain aux États-Unis, où Donald Trump émerge de plus en plus comme le candidat principal pour affronter Joe Biden lors de la prochaine élection présidentielle. Nous suivons attentivement cette évolution car un changement d'administration aux États-Unis pourrait entraîner des ajustements dans les politiques environnementales et de la transition énergétique.

Principaux achats/ventes du mois

(+) NVIDIA CORP	ADVANCED MICRO DEVICES
(+) HUBBELL INC	STMICROELECTRONICS
(+) CENTRAL JAPAN	SCA SV CELLULOSA

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

ADVANCED MICRO ...	+0.3	AMERICAN WATER...	-0.2
DASSAULT SYSTE...	+0.3	BYD CO LTD-H	-0.3
MICROSOFT CORP	+0.2	EDP RENOVEVEIS SA	-0.6

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.

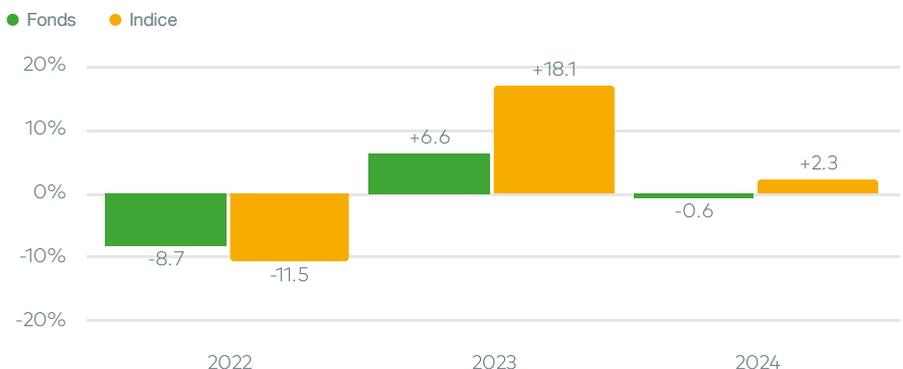
## PERFORMANCES ET RISQUES

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	-0.6%	-0.6%	+1.3%	-	-	-3.2%	-	-	-2.3%
Indice	+2.3%	+2.3%	+14.7%	-	-	+6.9%	-	-	+4.8%
Diff.	-2.8%	-2.8%	-13.4%	-	-	-10.2%	-	-	-7.0%
Rang*	437/1420	437/1420	510/1272			626/1193			

\*Catégorie Morningstar Actions Internationales Secteur Ecologie

### Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	12.9%	10.9%	6.3%	-2.1	-0.1
3 ans	-	-	-	-	-

# AFER ACTIONS

# ENVIRONNEMENT

MANDARINE

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes

SCHNEIDER ELECTRIC	4.6%	Bâtiment vert / France
WABTEC CORP	4.5%	Transport ferroviaire / Etats-Unis
XYLEM INC	4.4%	Traitement des eaux / Etats-Unis
REPUBLIC SERVICES INC	4.0%	Gestion des déchets / Etats-U...
TETRA TECH INC	3.8%	Consulting / Etats-Unis
MICROSOFT CORP	3.8%	Cloud / Etats-Unis
AMERICAN WATER WORKS	3.4%	Traitement des eaux / Etats-Unis
EQUINIX INC	3.4%	Bâtiment vert / Etats-Unis
KINGSPAN GROUP PLC	3.4%	Bâtiment vert / Irlande
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3.3%	Bâtiment vert / Irlande

### Thématiques de transition

Monde bas carbone	30.8%
Digitalisation	11.4%
Ress.naturelles	11.0%
Mobilité durable	9.0%
Energie renouvelable	8.3%
Economie circulaire	6.6%
Conso.responsable	6.6%
Infra.intelligente	4.0%
Serv.environnement	3.8%
Cash & Autres	8.5%

### Secteurs

Industrie	44.3%
Technologie	16.1%
Produits de base	12.1%
Services Publics	11.2%
Services conso.	4.4%
Immobilier	3.4%
Cash & Autres	8.5%

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 31 janvier 2024

Actif sous gestion	17.6M€
Exposition actions	91.4%
Nombre de lignes	43
Part active du portefeuille (Active share)	92.6%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.4
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+9.3%
PE (Next 12 Months)	23.9x

### Profil ESG

123	Indice 158
Empreinte Carbone	

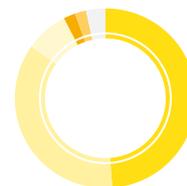
\*En tonnes de CO2e/M€ investis, scopes 1+2 + 1er rang fournisseurs

### Zones géographiques



Amérique du Nord	43.8%
Europe	37.8%
Asie	7.7%
Émergents	2.2%
Cash & Autres	8.5%

### Devises



USD	48.8%
EUR	36.0%
JPY	7.7%
DKK	2.1%
SEK	2.0%
Autres Devises	3.4%

## 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](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

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

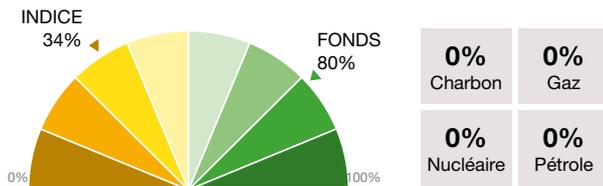


## ANALYSE CLIMAT

GREENFIN LABEL  
FRANCE FINANCE VERTE

## ▶ Part Verte

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

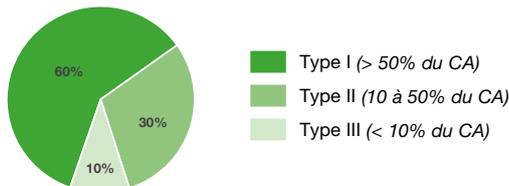


## ▶ Profil « Part Verte » des principales lignes

SCHNEIDER ELECTRIC	Facilitateur
WABTEC CORP	Facilitateur
XYLEM INC	Facilitateur
REPUBLIC SERVICES INC	Bas carbone / transition
TETRA TECH INC	Bas carbone / transition
MICROSOFT CORP	Facilitateur
AMERICAN WATER WORKS	Bas carbone / transition
EQUINIX INC	Bas carbone / transition
KINGSPAN GROUP PLC	Facilitateur
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Facilitateur

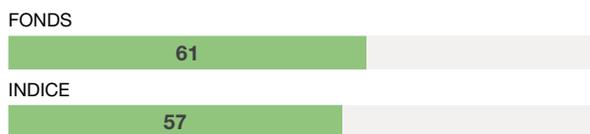
## ▶ Intensité Greenfin

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%)



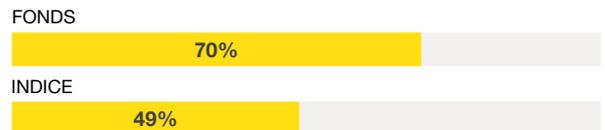
## ▶ Empreinte Carbone

En tonnes de CO2E /M€ investis, scopes 1+2 + 1<sup>er</sup> rang des fournisseurs (Taux de couverture : Fonds 98% / Indice 98%)



## ▶ 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 »



## ▶ Température

Trajectoire d'alignement actuelle des investissements (Taux de couverture : Fonds 96% / Indice 94%)



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
STMICRO ELECTRONICS	26/01/2024	CFO	Oui
	Empreinte environnementale et sociale. Neutralité carbone d'ici 2027. Réduction d'émissions de CO2 scopes 1-2		
MICHELIN	07/12/2023	CFO	Non
	Initiatives pour promouvoir des pratiques agricoles durables pour le caoutchouc naturel, favoriser la transparence, réduire les risques de déforestation		
BMW	07/12/2023	VP Finance	Non
	Matériaux des batteries électriques et partenariats visant à étendre les capacités de base « locale à locale » en Europe, au Japon et aux États-Unis		

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 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 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 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 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.