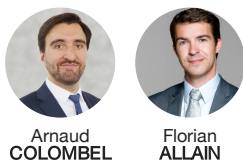


Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

+1.7% Performance 1 mois Indice +1.4%	+1.7% Performance YTD Indice +1.9%	3.9% Volatilité 1 an Indice 4.1%
--	---	---



En mai, les marchés obligataires sont restés volatils, tirillés entre la poursuite du conflit au Moyen-Orient, la hausse durable des prix de l'énergie et des banquiers centraux prudents quant à leur future politique monétaire. Sans remettre en cause le scénario d'un ralentissement modéré de la croissance dans les économies développées, les anticipations d'inflation continuent d'être réévaluées à la hausse du fait de l'enlisement du conflit en Iran et la fermeture du détroit d'Ormuz.

Après une période de forte tension en cours de mois, les taux d'État se sont bien repliés en fin de mois sur de nouveaux (forts) espoirs d'un accord entre Iran et US pour un cessez le feu durable. Après avoir (re)testé leur plus haut des 3 dernières années, les taux américains terminent le mois autour de 4,5% sur le 10 ans (+10pb sur le mois). A contrario, en zone euro, les taux allemands terminent le mois en contraction d'environ 10pb, le 10 ans restant très proche des 3%.

Sur le crédit, les mouvements de spread sont restés une nouvelle fois très contenus, et après une nouvelle phase de resserrement en fins de mois, restent proches de leur point bas historique. Les marchés actions ont prolongé - voire amplifié - leur rebond initié en avril, portés par les espoirs d'un accord entre l'Iran et les Etats-Unis, la baisse marquée des prix du pétrole et les développements liés à l'intelligence artificielle qui continue de largement dicter les performances géographiques et sectorielles.

Sur le fonds, nous avons maintenu une sensibilité aux taux d'état, dont les niveaux nous semblent toujours pouvoir être protecteurs à moyen terme en cas de scénario adverse sur la partie conjoncturelle (scenario de récession par exemple). Nous restons néanmoins prudents sur les parties très longues de la courbe et continuons plutôt de privilégier les parties courtes et intermédiaires, directement dépendants des anticipations de politique monétaire qui nous paraissent aujourd'hui plutôt correctes (2 hausses de la BCE anticipées pour 2026). Sur les actifs risqués (crédit/actions), nous restons à une «neutralité bienveillante», consistant à profiter du «moment» de marché actuel tout en étant prudents sur les niveaux de valorisation et privilégier ainsi les émetteurs/dossiers les plus robustes.

Ararat est un fonds de partage qui a pour objectif de préserver le capital tout en respectant des critères ESG. Il offre une gestion flexible avec une poche obligataire qui a pour objectif de délivrer du rendement et tout en limitant la volatilité du portefeuille, et une poche actions pouvant aller jusqu'à 40% (poids pivot de 20%). Le fonds contribue, au travers des dons effectués à la Fondation Sevin, à la formation mondiale des jeunes des mouvements de scoutisme et de guidisme.

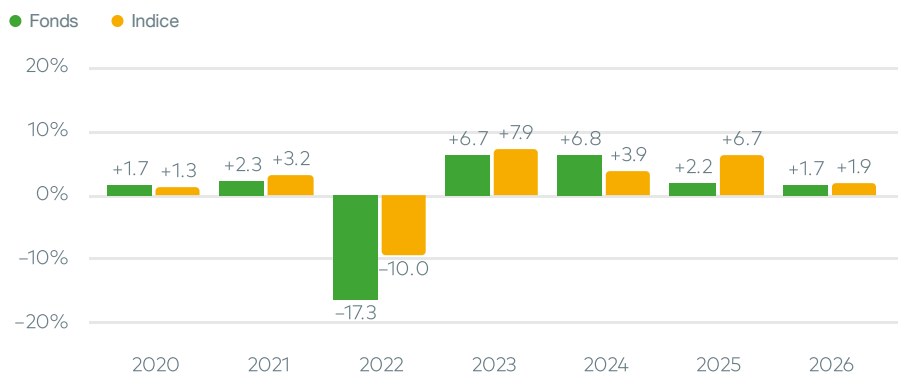
PERFORMANCES ET RISQUES

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 : 80% ICE BofAML 3-5 Year Euro Government Index + 20% Euro Stoxx NTR

Evolution depuis création



Performances annuelles



Performances cumulées / annualisées

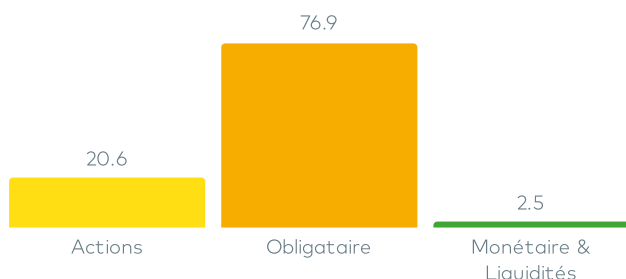
	Performances cumulées					Performances annualisées			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Creation	3 ans	5 ans	Creation
Fonds	+1.7%	+1.7%	+3.5%	+14.2%	-0.7%	+2.0%	+4.5%	-0.1%	+0.4%
Indice	+1.4%	+1.9%	+4.2%	+17.6%	+10.8%	+14.6%	+5.6%	+2.1%	+2.5%
Diff.	+0.3%	-0.2%	-0.7%	-3.4%	-11.5%	-12.7%	-1.0%	-2.2%	-2.1%

Indicateurs de risque

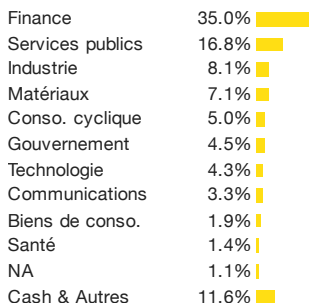
	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	3.9%	4.1%	1.2%	-0.4	0.5
3 ans	4.7%	3.9%	2.6%	-0.4	0.3

PORTEFEUILLE

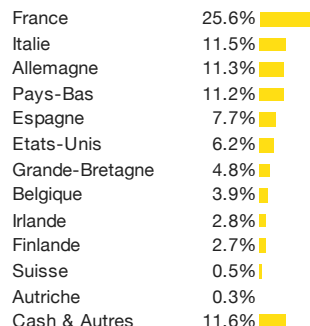
Exposition par classe d'actifs



Secteurs



Pays



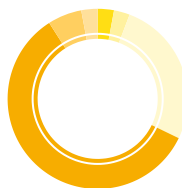
(expositions incluant d'éventuels dérivés)

PROFIL

Chiffres-Clés au 29 mai 2026

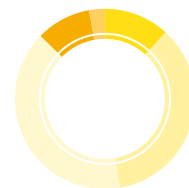
Actif sous gestion	4.5M€
Nombre d'émetteurs	64
Sensibilité Taux du fonds	2.15
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	3.73
Rating moyen de la poche obligataire	BBB+

Notation



AAA	2.2%
AA	2.2%
A	20.3%
BBB	45.2%
BB	4.7%
NR	2.3%

Duration



< 1 an	9.1%
1 - 3 ans	27.4%
3 - 5 ans	30.8%
5 - 7 ans	7.6%
> 7 ans	2.2%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0013521895	Code Bloomberg ARARATC FP Equity	Création du fonds 09/11/2020	Création de la part 09/11/2020
Forme juridique SICAV	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 3 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Dépositaire Caceis	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 12h00	Règlement J+3
Frais de gestion 1.05%	Commission de surperformance -	Frais de souscription 0%	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. 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
30 avenue Kléber | 75016 Paris
www.mandarine-gestion.com