ARARAT C

Gestion Diversifiée ISIN FR0013521895 RAPPORT MENSUEL 30 SEPTEMBRE 2026

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

-0.9%	+2.4%	4.2%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice -1.5%	*Indice +0.6%*	*Indice 4.5%*




Arnaud **COLOMBEL** Florian **ALLAIN**

Septembre a été marqué par la deuxième hausse de taux de la BCE de l'année : le taux de dépôt a été relevé de 25 points de base à 2,50 % le 10 septembre, l'institution indiquant que l'inflation resterait durablement supérieure à son objectif. La Réserve fédérale américaine a elle aussi procédé à un relèvement de ses taux directeurs, dans un contexte de remontée des prix de l'énergie et de résilience de l'activité économique.

Les marchés obligataires ont poursuivi leur correction. Le Bund allemand à 10 ans s'est tendu de 26 points de base pour atteindre 3,59 %, tandis que la courbe allemande est demeurée relativement stable. En France, les tensions budgétaires ont continué d'alimenter la défiance des investisseurs : l'OAT 10 ans a progressé de 68 points de base à 4,86 %, son écart avec l'Allemagne atteignant des niveaux inédits depuis plus d'une décennie. Dans ce contexte, les marchés du crédit n'ont pas joué leur rôle d'amortisseur : l'iTraxx Main s'est écarté de 12 points de base et le Crossover de 53 points de base, reflétant une remontée de l'aversion au risque.

Également, les actions marquent le pas et l'incertitude se traduit par des baisses des principaux indices. Le fonds a été pénalisé par cette double pression exercée par les taux souverains d'une part et l'écartement des primes de crédit et de la baisse des indices action d'autre part.

Le portefeuille reste investi sur des émetteurs dont les fondamentaux demeurent solides. L'activité a été soutenue sur le marché primaire, dont le niveau de rendement est attractif. Nous avons poursuivi notre stratégie de sélection d'obligations bancaires et assurantielles offrant un portage attractif et une visibilité satisfaisante sur le risque de crédit, tout en maintenant une diversification importante entre les émetteurs. Quelques arbitrages ont également été réalisés afin d'optimiser le couple rendement/risque du portefeuille et de tirer parti des nouvelles émissions apparues durant le mois.

Les niveaux de rendement demeurent historiquement attractifs et les fondamentaux restent solides. Nous restons néanmoins attentifs à l'évolution du contexte politique français, à la trajectoire budgétaire des principaux États européens ainsi qu'aux prochaines décisions des banques centrales, qui continueront de déterminer l'évolution des marchés obligataires d'ici la fin de l'année.

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. Performances présentées nettes de frais de gestion. Source Mandarine Gestion

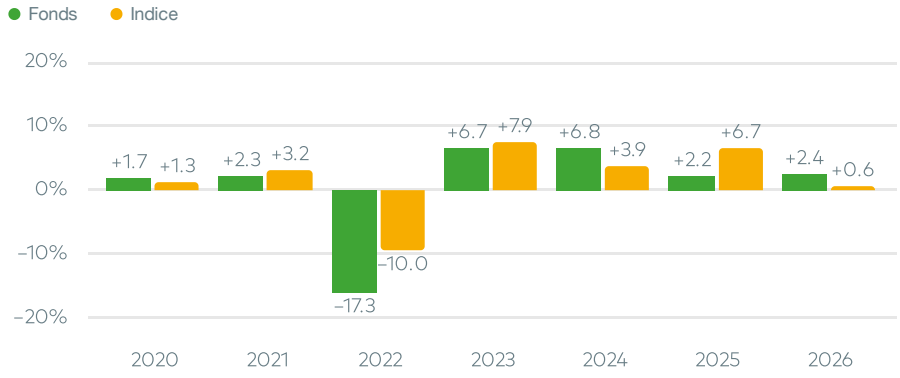
Indice de référence : 80% ICE BofAML 3-5 Year Euro Government Index + 20% Euro Stoxx NTR

Evolution depuis création

1026.42EUR
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	**−0.9%**	+2.4%	+3.0%	+16.5%	−0.5%	**+2.6%**	+5.2%	−0.1%	**+0.4%**
Indice	**−1.5%**	+0.6%	+1.9%	+17.2%	+9.0%	**+13.2%**	+5.4%	+1.7%	**+2.1%**
Diff.	+0.6%	+1.8%	+1.0%	−0.7%	−9.5%	−10.5%	−0.2%	−1.8%	−1.7%

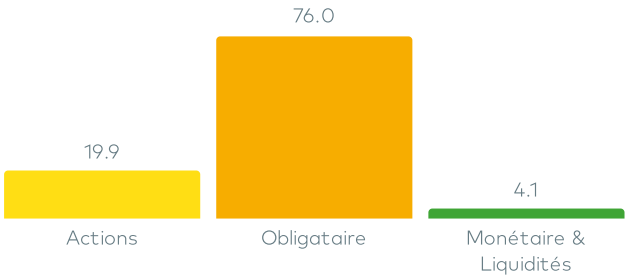
Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	4.2%	4.5%	1.2%	0.9	0.3
3 ans	4.6%	3.8%	2.6%	−0.1	0.5

ARARAT C

PORTEFEUILLE

Exposition par classe d'actifs



(expositions incluant d'éventuels dérivés)

Secteurs

Finance	38.2%
Services publics	21.8%
Matériaux	7.9%
Industrie	7.6%
Conso. cyclique	6.1%
Gouvernement	4.5%
Technologie	4.2%
Santé	2.1%
Biens de conso.	2.0%
Communications	1.0%
NA	0.5%
Cash & Autres	4.1%

Pays

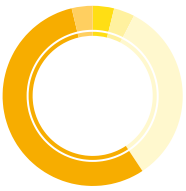
France	25.8%
Allemagne	17.0%
Pays-Bas	11.2%
Espagne	8.9%
Italie	7.7%
Etats-Unis	6.9%
Belgique	4.4%
Irlande	3.8%
Grande-Bretagne	3.5%
Finlande	3.4%
Autriche	3.2%
Suisse	0.3%
Cash & Autres	4.1%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 septembre 2026

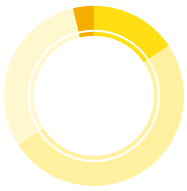
Actif sous gestion	3.4M€
Nombre d'émetteurs	61
Sensibilité Taux du fonds	1.85
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	3.01
Rating moyen de la poche obligataire	BBB+

Notation



AAA	2.9%
AA	2.8%
A	25.2%
BBB	42.2%
NR	2.9%

Duration



< 1 an	11.9%
1 - 3 ans	38.2%
3 - 5 ans	23.1%
5 - 7 ans	2.9%

CARACTÉRISTIQUES

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