

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

+0.0% Performance 1 mois	+6.8% Performance YTD	4.9% Volatilité 1 an
Indice -0.1%	Indice +3.9%	Indice 3.3%



En attendant le 20 janvier et l'accession officielle de D. Trump au pouvoir, le marché a focalisé, légitimement, son attention sur les banques centrales en ce dernier mois de l'année. Sans surprise, les 2 banques centrales ont abaissé chacune leur taux de 25pb, la BCE ramenant son taux de dépôt à 3% et la Fed son taux effectif à 4,33% (fourchette 4,25-4,50). Les discours de Mme Lagarde et de M. Powell ont, en revanche, été marqués par beaucoup de précautions. En Europe, l'inflation semble bien maîtrisée et si les faibles perspectives de croissance pourraient justifier d'un "taux neutre" bien plus bas fin 2025 (le marché attendait alors celui-ci à 1,60%), les possibles actions de D. Trump sur les barrières douanières "Tariffs" incitent la BCE à plus de prudence et à potentiellement freiner son rythme de baisse en 2025 pour n'atteindre "que" les 2%. Côté Fed, l'inflation "cœur" est, à contrario, toujours trop élevée (>3%), les perspectives de croissance toujours bonnes (~+2%) et les actions de M. Trump sont à même de continuer à faire (sur)chauffer l'économie en creusant le déficit des Etats Unis. Impossible dans ce contexte pour la Fed d'envisager plus de 2 baisses de taux en 2025 en l'état actuel, le marché de l'emploi restant l'élément déterminant dans les mois à venir. Les taux d'Etat ont donc à nouveau dû s'ajuster, à la hausse, devant ces éléments : 13 pb de hausse en Europe pour le 2 ans, auxquels s'ajoutent 15 pb de pentification 2/10 ans, et 9 bps de hausse pour le 2 ans US, 31 bp de pentification 2/10 ans. Le taux 10 ans américain termine donc 2025 au-dessus de 4,5% après avoir commencé l'année sous les 4%. Côté Crédit, le sentiment est resté inchangé : "techniquement" excellent. Le marché primaire ralentissant, les spreads IG et HY se resserrent de 6 et 11pb, pour finir l'année à 100 et 315 (resp.) contre Etat. Les niveaux de taux atteint en fin de période en zone euro redonnent un potentiel de portage d'une part et de resserrement de taux pour l'année 2025. Dans ce cadre nous cherchons un point d'entrée pour remonter la sensibilité du fonds. Le supply de début d'année devrait nous permettre d'investir notre cash et de procéder à des arbitrages vers une plus grande qualité de rating, alors que les spreads entrent dans une zone assez "chère".

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.

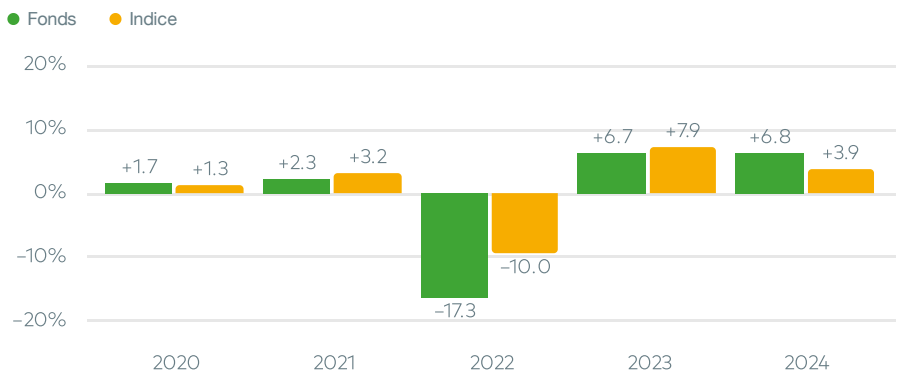
PERFORMANCES ET RISQUES

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	+0.0%	+6.8%	+6.8%	-5.7%	-	-1.9%	-1.9%	-	-0.5%
Indice	-0.1%	+3.9%	+3.9%	+0.8%	-	+5.4%	+0.3%	-	+1.3%
Diff.	+0.1%	+2.9%	+2.9%	-6.6%	-	-7.3%	-2.2%	-	-1.7%

Indicateurs de risque

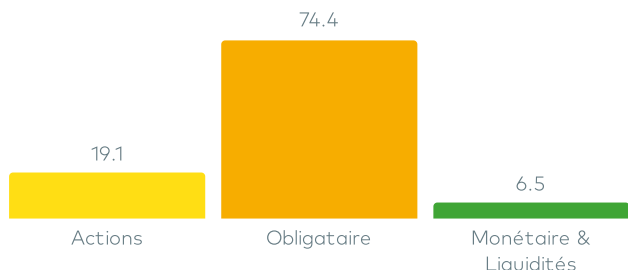
	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	4.9%	3.3%	3.4%	1.0	0.7
3 ans	6.5%	4.9%	3.3%	-0.6	-0.6

ARARAT C

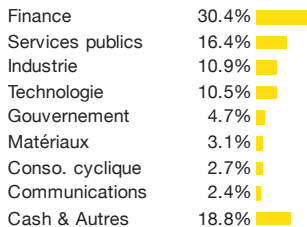
MANDARINE

PORTEFEUILLE

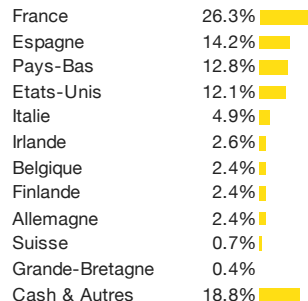
Exposition par classe d'actifs



Secteurs



Pays



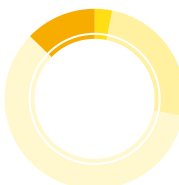
(expositions incluant d'éventuels dérivés)

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 décembre 2024

Actif sous gestion	4.3M€
Nombre d'émetteurs	40
Sensibilité Taux du fonds	3.25
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	3.93
Rating moyen de la poche obligataire	BBB+

Notation



Duration



CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0013521895	Code Bloomberg ARARATC FP Equity	Creation du fonds 09/11/2020	Creation de la part 09/11/2020
Forme juridique SICAV	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 3 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaire Caceis	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 12h00	Règlement J+3 (sur VL J+1)
Frais de gestion 1.20%	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