MAM

FLEXIBLE BONDS C

Obligations Flexibles € ISIN FR0000971806

RAPPORT MENSUEL 31 MARS 2025

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

★★★★

+0.0%	+1.6%	1.8%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice +0.4%	*Indice +1.1%*	*Indice 1.1%*

Arnaud **COLOMBEL** Guillaume **LEFEBVRE**

Les annonces simultanées du plan "ReArm Europe", mobilisant quelque 800mds€ d'investissements potentiels dans l'armement et la défense européenne, et d'un plan de relance allemand de 500mds€ d'investissement dans l'armement et la défense, mais également dans les infrastructures et les énergies vertes du pays, ont entrainé une vive réaction des marchés de taux : 30 pb de hausse du taux 10 ans allemand sur la seule journée du 5 mars, pire "krach" journalier depuis 1990 pour la dette du pays ! La pentification de la courbe, mesurée par l'écart entre le taux 2 ans et le taux 10 ans, s'est encore accentuée et atteint désormais son plus haut niveau depuis 5 ans : 70 pb en fin de mois. De l'autre côté de l'Atlantique, M Trump continue sa politique de protectionnisme exacerbée, annonçant de nouveaux "tariffs" à venir, dont le contour sera donné le 2 avril. L'inquiétude des marchés grandit, en particulier sur l'état de l'économie américaine, les consommateurs montrant déjà des signes d'essoufflement devant l'incertitude persistante. Pris entre les perspectives d'un retour de plus en plus probable de l'inflation des biens et services, et la possibilité grandissante d'une récession des Etats Unis en fin d'année, les taux américains sont finalement restés stables sur le mois, évoluant dans une fourchette de 20 pb autours de 4.20% pour le 10ans US. Côté crédit, les facteurs techniques restent toujours très bien orientés, alors que la montée des taux a entrainé un léger repricing des spreads HY (+40pb contre taux d'Etat), l'investment grade restant plutôt stable… si l'on omet le secteur automobiles orienté à l'écartement en fin de mois devant les annonces de barrières douanières venant des Etats Unis. Sur le fonds, nous avons maintenu une duration faible pour le fonds, nous permettant d'éviter la baisse globale des marchés obligataires sur le mois (-1,70% en moyenne pour les obligations d'Etat européennes, -0,90% de total return pour le crédit IG euro), tout en conservant par ailleurs notre position à la pentification de la courbe euro. Nous privilégions toujours les positions de portage (subordonnées et hybrides de maturité courte), ayant pris profit sur certaines de nos positions d'alpha au cours du mois afin d'abaisser la sensibilité crédit du fonds autour de 2.

MAM Flexible Bonds a pour objectif de saisir les meilleures opportunités d'investissement sur les marchés de taux afin d'obtenir une performance annuelle supérieure à l'indicateur de référence, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, en privilégiant les obligations et en mettant en œuvre une stratégie ISR.

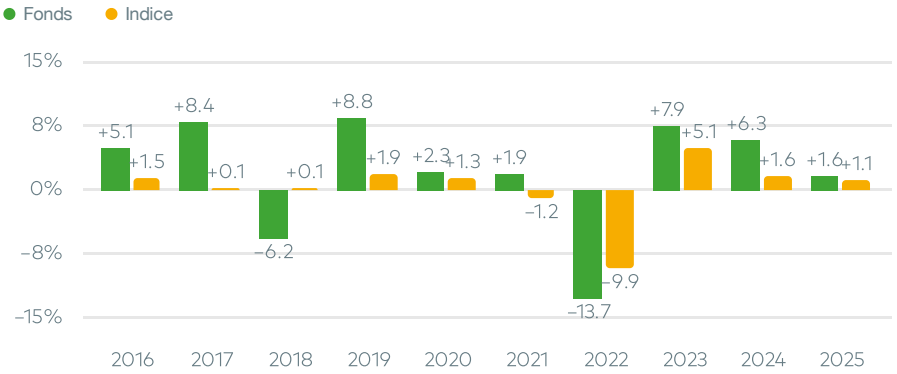
PERFORMANCES ET RISQUES

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 : 100% Ester capitalisé + 160 bps

Evolution depuis création

4374.72EUR
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	**+0.0%**	+1.6%	+5.9%	+6.2%	+19.2%	**+28.8%**	+2.0%	+3.6%	**+1.9%**
Indice	**+0.4%**	+1.1%	+3.5%	+0.2%	-2.3%	**+20.5%**	+0.1%	-0.5%	**+1.4%**
Diff.	-0.3%	+0.5%	+2.5%	+6.0%	+21.5%	+8.3%	+1.9%	+4.0%	+0.5%
Quartile*	1	1	1	3	2	2			

**Catégorie Morningstar - EUR Flexible Bond*

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	1.8%	1.1%	1.5%	1.8	1.5
3 ans	4.8%	3.7%	4.1%	0.6	-0.1

MAM

FLEXIBLE BONDS C

PORTEFEUILLE

Principales lignes

BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0...	3.1%	Gouvernement / Allemagne
BNP PARIBAS 0.0% 07/29	2.8%	Finance / Pays-Bas
REGION OF ILE DE FRANCE 3.65% ...	2.0%	Gouvernement / France
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 3.6...	1.9%	Gouvernement / France
ILLIMITY BANK SPA 5.75% 05/27	1.9%	Finance / Italie
ALLIANZ SE 4.597% 09/38	1.8%	Finance / Allemagne
SWISS RE SUB FIN PLC 3.89% 03/33	1.8%	Finance / Grande-Bretagne
	1.7%	Matériaux / Belgique
IBM CORP 4% 02/43	1.7%	Technologie / Etats-Unis
WHIRLPOOL FINANCE LU 1.1% 11/27	1.6%	Conso. cyclique / Luxembourg

Secteurs

Finance	44.9%
Services publics	8.6%
Gouvernement	7.0%
Conso. cyclique	5.6%
Industrie	4.4%
Technologie	3.2%
Matériaux	3.2%
Communications	2.2%
Biens de conso.	1.5%
Energie	1.4%
Cash & Autres	17.9%

Pays

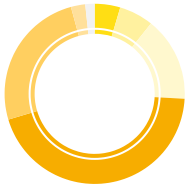
France	20.1%
Allemagne	12.1%
Pays-Bas	10.6%
Italie	6.8%
Espagne	5.9%
Etats-Unis	5.3%
Suède	4.2%
Belgique	3.8%
Grande-Bretagne	3.7%
Portugal	2.7%
Luxembourg	2.2%
Grèce	1.5%
Danemark	1.5%
Irlande	0.9%
Cash & Autres	17.9%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 mars 2025

Actif sous gestion	87.5M€
Nombre d'émetteurs	60
Rendement à maturité	3.66
Rendement au pire	3.15

Notation



AAA	4.6%
AA	6.2%
A	15.1%
BBB	44.5%
BB	25.4%
B	2.6%
NR	1.7%

Duration

< 1 an	16.7%
1 - 3 ans	32.1%
3 - 5 ans	18.6%
5 - 7 ans	15.5%
> 7 ans	13.9%
NA	3.2%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	Code Bloomberg	Création du fonds	Création de la part
FR0000971806	OBTFMTC FP Equity	19/07/1991	19/07/1991
Forme juridique	**Devise de la part**	**Horizon d'investissement**	**Gestionnaire**
FCP	EUR	3 ans	Mandarine Gestion
Dépositaire	**Valorisation**	**Centralisation des ordres**	**Règlement**
Caceis	Quotidien	12h00	J+3 (sur VL J+1)
Frais de gestion	**Commission de surperformance**	**Frais de souscription**	**Frais de rachat**
0.90%	10% de la surperformance au-delà de l'indice	0%	0%

Mandarine Gestion
30 avenue Kléber | 75016 Paris
www.mandarine-gestion.com

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 ASSOCIÉS 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.

MAM

FLEXIBLE BONDS

Gestion Obligataire ISR

RAPPORT ESG **31 décembre 2024**

SFDR Article 8

Score Sustainalytics

Indice : **18,64** Fonds : **16,88**

Plus la note est faible, mieux l'entreprise gère les risques ESG (Source : Sustainalytics)

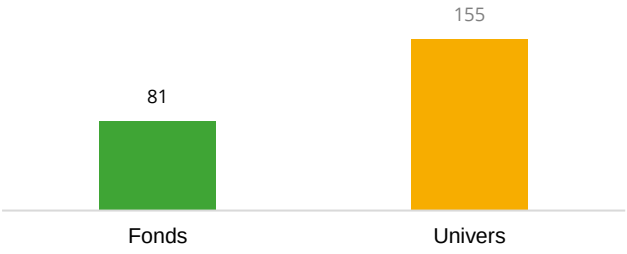
Température du portefeuille*

1,7°C *(indice : 2,1 °C)*

DONNÉES EXTRA-FINANCIÈRES

E : Émissions GES Scope 1,2&3

tCO2e/M EUR de CA



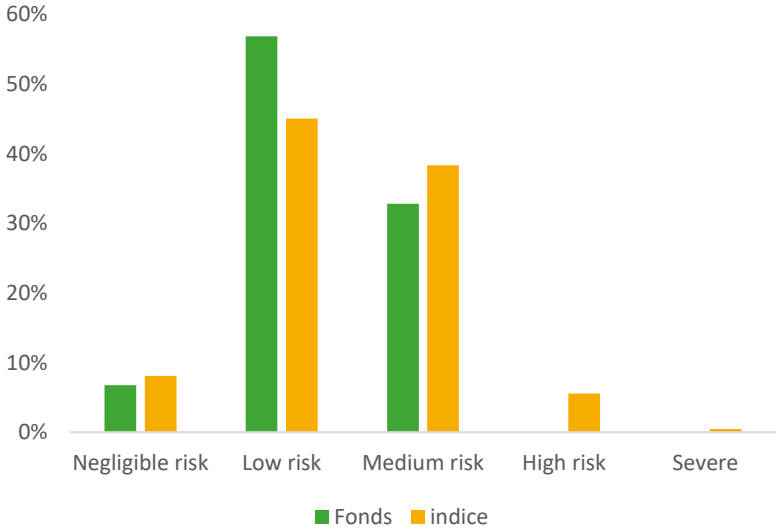
Source : ISS ESG.

S : Standards sociaux sur la chaîne de valeur

Mise en place de mesure de prévention des accidents

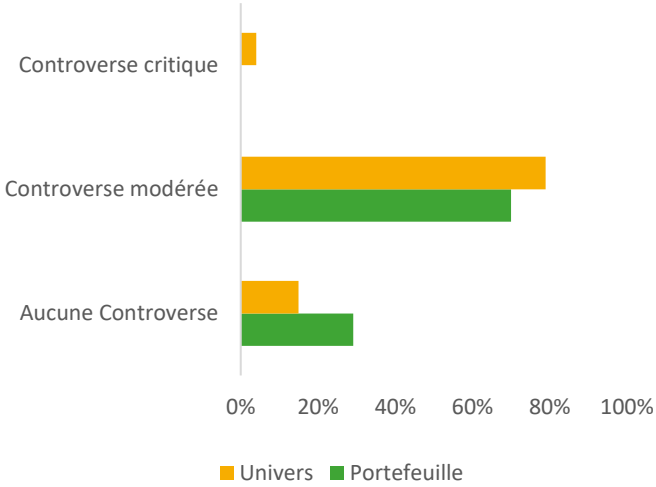
Source : ISS ESG. L'univers est composé de l'indice ICE BOFA IGHY

Distribution des notes ESG



Source : Sustainalytics

Controverses



Source : Sustainalytics

Mandarine Gestion - Société de gestion agréée par l'AMF - Numéro GP-08000008 - 30 avenue Kléber 75016 Paris, France. Ce document est établi par Mandarine Gestion. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Mandarine Gestion attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Mandarine Gestion rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Mandarine Gestion à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps**. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet **https://mandarine-gestion.com** Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Mandarine Gestion, Thomson Reuters, Bloomberg, ISS ESG, Sustainalytics.