

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES I



MANDARINE

Obligations Flexibles € ISIN FRO011679026

RAPPORT MENSUEL 30 MAI 2025

Profil de risque Morningstar™



+0.7% Performance 1 mois Indice +0.3%	+1.9% Performance YTD Indice +1.9%	1.8% Volatilité 1 an Indice 0.1%
--	---	---



La posture moins agressive de l'administration américaine sur le front de la guerre commerciale a rassuré les marchés, permettant un rebond des actifs risqués et entraînant une hausse des taux sur le mois. Bien que le sujet des "tariffs" ne soit pas clôturé, et particulièrement l'impact sur l'économie des droits de douanes restant, les primes de crédit ont bénéficié d'une demande très forte et sont revenus sur des niveaux équivalents à ceux du 2 avril : 97pb en moyenne sur le crédit IG, 328 pb sur le HY euro. Le risque de refinancement de la dette américaine a pris le pas sur le risque inflationniste ou récessionniste, entraînant les "Treasuries" jusqu'à 4.6% sur le 10 ans et 5,1% sur le 30 ans, après un mouvement de hausse de 30 pbs sur le mois, sans grand mouvement de courbe. Dans le même temps, la hausse des taux en zone euro est restée plus limitée : +9pb sur le 2 ans, +6pb sur le 10 ans. La BCE semble en effet confirmer son rythme de baisses à venir sur l'année (celle de juin étant actée) pour tendre vers un taux de dépôt proche de 1,5% en fin d'année 2025. Ce mouvement de détente des actifs risqués a permis le retour d'un marché primaire très actif, nous permettant de participer à de nombreuses émissions et de reconstituer ainsi notre poche d'alpha "tactique", qui représente à nouveau 38% de la poche obligataire, la poche de portage restant majoritaire à 53%. Coté sensibilité aux Taux, nous sommes restés sur une durée moyenne autour de 1 sur le mois, ayant initié une position "short" sur le 10 ans américain (du fait d'un budget US qui nous semblait devoir peser sur les taux longs) que nous avons clôturé en fin de mois. Nous restons néanmoins prudents sur les taux longs dans un contexte où Europe et Etats Unis devraient continuer de creuser leurs déficits et endettement, et plus confiants sur les spreads de crédit, qui nous semblent aujourd'hui à leur juste valeur sur l'IG, et devant bénéficier de la recherche de rendements sur la partie HY, tant que les risques de récession s'éloignent aux Etats Unis.

Mandarine Credit Opportunities est un fonds crédit d'obligations internationales offrant une gestion flexible s'adaptant aux différentes phases du cycle économique. Le fonds possède le Label ISR.

PERFORMANCES ET RISQUES

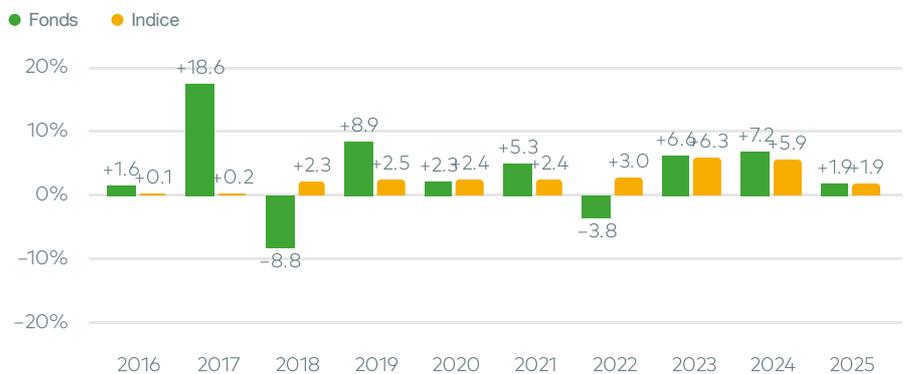
Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire. Indice de référence : 100% Ester capitalisé + 200 bps

Evolution depuis création

13665.41EUR
Valeur liquidative



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	+0.7%	+1.9%	+6.8%	+16.0%	+30.1%	+36.7%	+5.1%	+5.4%	+2.8%
Indice	+0.3%	+1.9%	+5.2%	+17.0%	+22.8%	+31.7%	+5.4%	+4.2%	+2.5%
Diff.	+0.4%	-0.0%	+1.5%	-1.1%	+7.3%	+5.0%	-0.3%	+1.2%	+0.3%
Quartile*	2	1	1	1	1	1			

*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%	0.1%	1.8%	0.8	1.9
3 ans	2.8%	0.2%	2.8%	-0.1	0.8

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES I

MANDARINE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	3.4%	Finance / Pays-Bas
MERCK KGAA 1.625% 12/49	1.9%	Santé / Allemagne
CASTSS 3 1/8 PERP	1.9%	Finance / Suède
KBC GROUP NV 8% 12/49	1.9%	Finance / Belgique
ALLIANZ SE 4.597% 09/38	1.8%	Finance / Allemagne
SWISS RE SUB 3.89% 03/33	1.7%	Finance / Grande-Bretagne
AVIVA PLC 3.375% 04/45	1.7%	Finance / Grande-Bretagne
RABOBK 4 3/8 PERP	1.7%	Finance / Pays-Bas
SOCIETE GENERALE 1% 11/30	1.7%	Finance / France
SYENS 2 1/2 PERP	1.7%	Matériaux / Belgique

Secteurs

Finance	58.6%
Services publics	10.2%
Matériaux	5.7%
Industrie	4.3%
Santé	3.3%
Conso. cyclique	3.3%
Communications	3.3%
Gouvernement	2.3%
Biens de conso.	0.8%
Technologie	0.8%
Cash & Autres	7.3%

Pays

France	26.7%
Pays-Bas	10.6%
Allemagne	10.2%
Grande-Bretagne	7.7%
Belgique	6.4%
Espagne	5.1%
Suède	3.7%
Italie	3.7%
Etats-Unis	3.6%
Portugal	2.7%
Luxembourg	2.6%
Irlande	1.9%
Danemark	1.8%
Autres Pays	5.9%
Cash & Autres	7.3%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 mai 2025

Actif sous gestion	180.5M€
Nombre d'émetteurs	69
Rendement à maturité	4.3
Rendement au pire	3.69
Sensibilité Taux du fonds	1.7
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	4.61
Rating moyen de la poche obligataire	BBB

Notation



AAA	0.8%
AA	2.4%
A	13.1%
BBB	55.4%
BB	25.3%
B	3.0%

Duration



< 1 an	21.6%
1 - 3 ans	28.3%
3 - 5 ans	28.4%
5 - 7 ans	10.3%
> 7 ans	8.0%
NA	3.5%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0011679026	Code Bloomberg HOR3011 FP Equity	Création du fonds 20/01/1984	Création de la part 07/04/2014
Forme juridique FCP	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 3 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaires Caceis	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 12h00	Règlement J+3 (sur VL J+1)
Frais de gestion 0.50%	Commission de surperformance 10% de la surperformance au-delà de l'indice	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 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.



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

INDICATEURS DE DURABILITÉ

Repères ESG

Classification SFDR	Prise en compte des PAI (principales incidences négatives)	Minimum d'investissements durables	Minimum d'alignement à la Taxonomie	Label durable
Article 8	Oui	5%	0%	

Empreinte carbone Scope 1, 2 et 3

Empreinte carbone calculée en tonnes de CO₂e/M€ investi
(Taux de couverture : Fonds 83% / Univers 91%)

FONDS



UNIVERS



Empreinte Carbone : L'indicateur d'émissions carbone représente les émissions directes (scope 1), les émissions liées à l'utilisation de l'énergie (scope 2) et les autres émissions indirectes (amont et aval). La métrique utilisée pour mesurer l'empreinte carbone est la tonne de CO₂ par million d'euros d'investis (tCO₂e/Mn€).
Source : ISS ESG

Standards sociaux sur la chaîne de valeur

% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur (Taux de couverture : Fonds 63% / Univers 30%)

FONDS



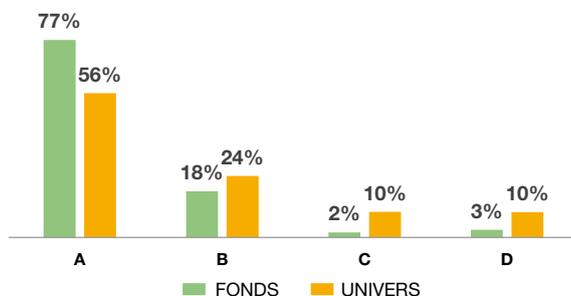
UNIVERS



Code de conduite pour les fournisseurs : Part des sociétés présentant un code de conduite pour les fournisseurs afin de lutter contre les conditions de travail dangereuses, le travail précaire, le travail des enfants et le travail forcé.
Source : ISS ESG

Distribution des notes ESG

Répartition des notes ESG des entreprises organisées par quartile
(Taux de couverture : Fonds 100% / Univers 100%)



Distribution des notes ESG : Les notations ESG sont attribuées aux sociétés de l'univers d'investissement du fonds. Elles sont réparties par quartiles en partant de A pour les meilleures notations ESG jusqu'à D pour les moins bonnes.
Source : Mandarin ESG-View

Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité
(Taux de couverture : Fonds 92% / Univers #N/A)

FONDS



UNIVERS

■ Pas de controverse
■ Controverses modérées
■ Controverses graves

Controverses : Les controverses ESG sont classées avec un degré de sévérité allant de 1 à 5. Les controverses de niveau 1, 2 et 3 sont considérées comme modérées et les controverses de niveau 4 et 5 sont considérées comme graves.
Source : Sustainalytics