

Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

Gilles
FRISCHBaptiste
PERRAUDAT

Les marchés High Yield affichent une performance positive ce mois-ci, le High Yield euro et le High Yield US progressant respectivement de 0,32% et de 0,17%. Le thème de l'IA et des data centers reste un moteur important du marché. Ainsi, la start-up Anthropic a lancé de nouveaux plug-ins pour son IA Claude, permettant à ses clients d'adapter l'outil à des secteurs spécifiques tels que le juridique, la finance ou le marketing. Les craintes de disruption demeurent toutefois importantes : les investisseurs redoutent que l'IA ne remplace les logiciels traditionnels par des solutions développées en interne. Dans ce contexte, les obligations des émetteurs du secteur software sous-performent nettement le marché. À titre d'exemple, l'obligation 2032 d'ION Group (spécialisé dans l'automatisation de processus financiers) a perdu près de 10 points depuis fin janvier.

En février, le marché primaire est généralement moins animé du fait de la saison des résultats et de certaines conférences High Yield. Le deal le plus intéressant ce mois-ci était le refinancement des obligations Eutelsat 2027 et 2029. Le groupe a dû émettre avec une prime significative (5,75% sur l'obligation 2031), en raison d'un contexte concurrentiel accru dans le secteur des satellites et d'un programme d'investissement pluriannuel ambitieux. Toutefois, compte tenu de l'assainissement de sa structure financière (augmentation de capital) et de son caractère stratégique pour l'Europe, nous avons participé à hauteur de 1,5% des actifs. Par ailleurs, nous avons renforcé plusieurs positions, comme DL Invest 2030, BTWO 2031 ou encore Burford Capital 2031.

Mandarine Global Target 2030 est un fonds daté d'obligations internationales d'entreprises, principalement en EUR, USD et GBP, dont l'objectif est de générer une croissance du capital sur une période d'investissement déterminée se terminant le 31 décembre 2030 au travers d'un portefeuille diversifié constitué majoritairement de titres de créances à haut rendement « High Yield ».

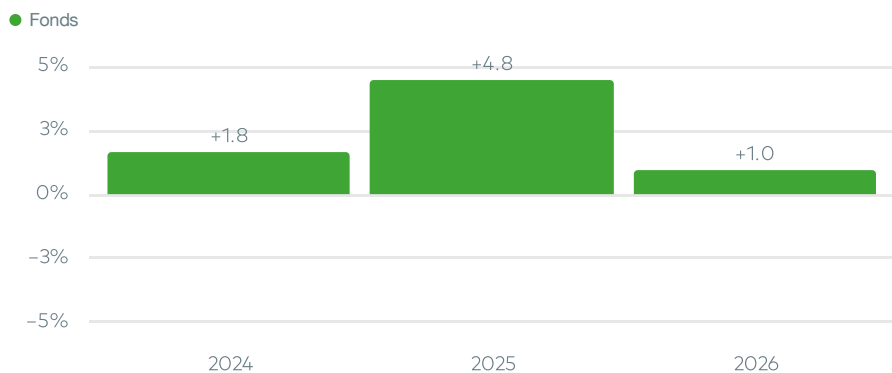
PERFORMANCES ET RISQUES

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.

Evolution depuis création



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	+0.4%	+1.0%	+4.1%	-	-	+7.7%	-	-	+4.8%
Quartile*	2	1	1			2			

*Catégorie Morningstar - Fixed Term Bond

Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Ratio de sharpe
1 an	3.7%	0.6
3 ans	-	-

MANDARINE GLOBAL TARGET 2030 C

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

UNITED GROUP BV 6.5% 10/31	1.7%	Communications / Pays-Bas
ERAMET 6.5% 11/29	1.6%	Matériaux / France
EUTELSAT COMMUNICAT SACA 5,...	1.5%	Communications / France
BORRIHC LTD / BORR 10.375% 11/30	1.4%	Energie / Norvège
SOFTBANK GROUP 5.875% 10/31	1.4%	Communications / Japon
ENCORE CAPITAL INC 8.5% 05/30	1.2%	Finance / Etats-Unis
BURFORD CAPITAL GLBL FIN 9.25...	1.2%	Finance / Etats-Unis
VIASAT INC 7,5% 05/31	1.1%	Communications / Etats-Unis
LHMC FINCO 2 SARL 8,625% 05/30	1.1%	Conso. cyclique / Luxembourg
CLARIANE SE 7,875% 06/30	1.1%	Santé / France

Secteurs

Finance	21.1%
Communications	15.7%
Conso. cyclique	15.5%
Energie	10.5%
Industrie	6.9%
Matériaux	6.7%
Santé	5.6%
Technologie	5.0%
Services publics	3.1%
Biens de conso.	0.9%
Cash & Autres	9.1%

Pays

Etats-Unis	32.1%
France	10.5%
Luxembourg	8.1%
Grande-Bretagne	7.6%
Italie	5.1%
Pays-Bas	4.0%
Norvège	3.5%
Allemagne	3.4%
Caïmans	2.7%
Japon	2.3%
Jersey	2.0%
Pologne	1.9%
Autriche	1.6%
Autres Pays	5.0%
Cash & Autres	9.1%

PROFIL

Chiffres-Clés au 27 février 2026

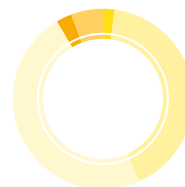
Actif sous gestion	298.2M€
Nombre d'émetteurs	135
Rendement à maturité	5.97
Rendement au pire	5.47
Sensibilité Taux du fonds	2.21
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	4.55
Rating moyen de la poche obligataire	B+

Devises



USD	47.4%
EUR	46.7%
GBP	5.9%

Notation



BBB	1.9%
BB	37.6%
B	43.7%
CCC	2.5%
NR	5.2%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN LU2786374178	Code Bloomberg MAGTARC LX Equity	Création du fonds 23/07/2024	Création de la part 23/07/2024
Forme juridique Sicav Lux.	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaires BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 13h00	Règlement J+2
Frais de gestion 1.00%	Commission de surperformance -	Frais de souscription 2.00%	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