

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C



MANDARINE

Obligations Flexibles € ISIN FRO000971913

RAPPORT MENSUEL 28 FÉVRIER 2025

Profil de risque Morningstar™



+0.5% Performance 1 mois Indice +0.3%	+1.6% Performance YTD Indice +0.7%	2.2% Volatilité 1 an Indice 0.1%
--	---	---



Le début de mois est resté orienté à la baisse des taux en Europe, atteignant leurs niveaux proches de la fin d'année 2024. Dans le même temps, leurs homologues américains restaient sous pression devant les annonces protectionnistes de D. Trump. Le sentiment de marché s'est globalement retourné au cours de la 2ème quinzaine du mois (indices de confiance et craintes sur l'inflation future moins solides), entraînant une vague de repli sur l'ensemble des actifs risqués. Les taux US rallient ainsi de 35bps sur cette période, le marché anticipant désormais jusqu'à 3 baisses de taux de la part de la Fed en 2025. Côté Européen, les baisses de la BCE semblent plus "balisées", le marché anticipant un taux neutre entre 1,75% et 2% pour la fin d'année. Le questionnement porte désormais sur les politiques budgétaires et leurs conséquences sur les taux longs de la zone euro. Les élections allemandes n'ont pas apporté de certitudes en la matière, tandis qu'en fin de mois, l'Europe se trouve plus que jamais confronté à un besoin de financer sa propre défense face au traitement du conflit russo-ukrainien par les États-Unis. Le taux 10 ans allemand est ainsi reparti vers son niveau de 2,50% en attendant les prochaines annonces... Côté crédit, le marché est resté assez calme. Le marché primaire est resté plutôt actif, sur un rythme néanmoins largement inférieur à celui de janvier. L'appétit pour les nouvelles émissions est en revanche intact, celles-ci se plaçant sans réelle prime par rapport au secondaire. Finalement, les primes investment grade n'ont pas bougé (90bps contre État en moyenne) tandis que le high yield continuait sa bonne performance (-11bps de spread). Sur le fonds, nous avons pleinement bénéficié de la 1ère phase de rallye des taux, avec une sensibilité globale au-dessus de 6. Le fort mouvement nous a incités à prendre profit et abaisser cette duration moyenne, pour finir le mois avec une sensibilité proche de 1,5 devant des niveaux de taux longs qui nous paraissent à leur "juste niveau" compte tenu du scénario de marché assez dur à définir avec certitude (relance ou récession en Europe ?). Côté crédit, nous continuons de privilégier les dettes subordonnées de maturité courte, ayant par ailleurs encore réduit nos positions de bêta (AT1, HY, Itraxx) au cours du mois.

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

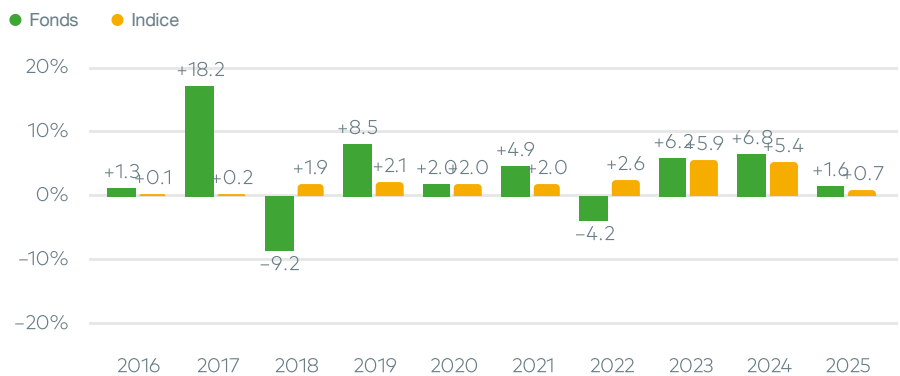
PERFORMANCES ET RISQUES

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 + 150 bps

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	+0.5%	+1.6%	+7.6%	+13.3%	+18.5%	+42.5%	+4.3%	+3.4%	+2.7%
Indice	+0.3%	+0.7%	+5.1%	+14.9%	+19.6%	+27.4%	+4.7%	+3.6%	+1.9%
Diff.	+0.2%	+0.9%	+2.5%	-1.6%	-1.1%	+15.1%	-0.5%	-0.2%	+0.9%
Quartile*	3	1	1	1	1	4			

*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	2.2%	0.1%	2.2%	1.0	1.7
3 ans	2.9%	0.2%	2.9%	-0.2	0.6

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

MANDARINE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	2.8%	Finance / Pays-Bas
BUNDESREP. DEUTSCH. 2.5% 02/35	2.4%	Gouvernement / Allemagne
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 3.6...	2.0%	Gouvernement / France
ILLIMITY BANK SPA 5.75% 05/27	1.9%	Finance / Italie
VALEO SE 5,375% 05/27	1.9%	Conso. cyclique / France
ALLIANZ SE 4.597% 09/38	1.9%	Finance / Allemagne
IBM CORP 4% 02/43	1.8%	Technologie / Etats-Unis
WHIRLPOOL FINANCE LU 1.1% 11/27	1.7%	Conso. cyclique / Luxembourg
NOVO BANCO LUX 0% 04/48	1.6%	Finance / Portugal
ALPHA SERV & HLDGS 5.5% 06/31	1.6%	Finance / Grèce

Secteurs

Finance	47.4%
Conso. cyclique	8.8%
Services publics	8.1%
Gouvernement	5.8%
Technologie	5.4%
Industrie	3.8%
Communications	3.3%
Energie	1.5%
Matériaux	1.5%
Biens de conso.	0.9%
Cash & Autres	13.6%

Pays

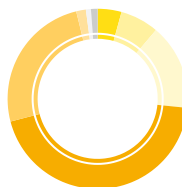
France	22.6%
Etats-Unis	11.6%
Allemagne	9.6%
Italie	8.3%
Pays-Bas	7.0%
Espagne	6.7%
Suède	4.3%
Portugal	3.8%
Irlande	2.4%
Grande-Bretagne	2.0%
Belgique	1.9%
Luxembourg	1.7%
Grèce	1.6%
Autres Pays	2.9%
Cash & Autres	13.6%

PROFIL

Chiffres-Clés au 28 février 2025

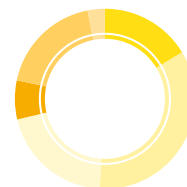
Actif sous gestion	168M€
Nombre d'émetteurs	67
Rendement à maturité	3.69
Sensibilité Taux du fonds	1.62
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	5.73
Rating moyen de la poche obligataire	BBB

Notation



AAA	4.3%
AA	6.9%
A	15.4%
BBB	44.3%
BB	25.2%
B	1.7%
CCC	0.9%
NR	1.2%

Duration



< 1 an	16.4%
1 - 3 ans	34.6%
3 - 5 ans	20.4%
5 - 7 ans	7.0%
> 7 ans	18.6%
NA	3.1%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0000971913	Code Bloomberg HOR301C FP Equity	Creation du fonds 20/01/1984	Creation de la part 20/01/1984
Forme juridique FCP	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 1.00%	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 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.

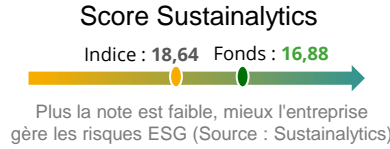


Mandarine Gestion
30 avenue Kléber | 75016 Paris
www.mandarine-gestion.com

Mandarine CREDIT OPPORTUNITIES

Gestion Obligataire ISR

RAPPORT ESG 31 décembre 2024



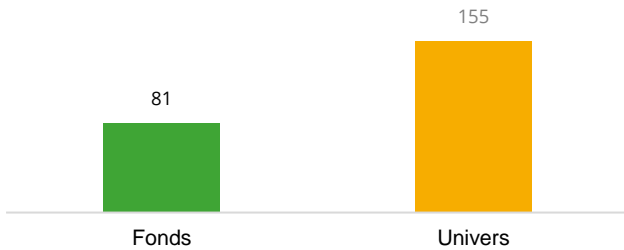
Température du portefeuille*
 1,7°C (indice : 2,1°C)

DONNÉES EXTRA-FINANCIÈRES

E : Émissions GES Scope 1,2&3 ■

S : Standards sociaux sur la chaîne de valeur ■

tCO2e/M EUR de CA



Source : ISS ESG.

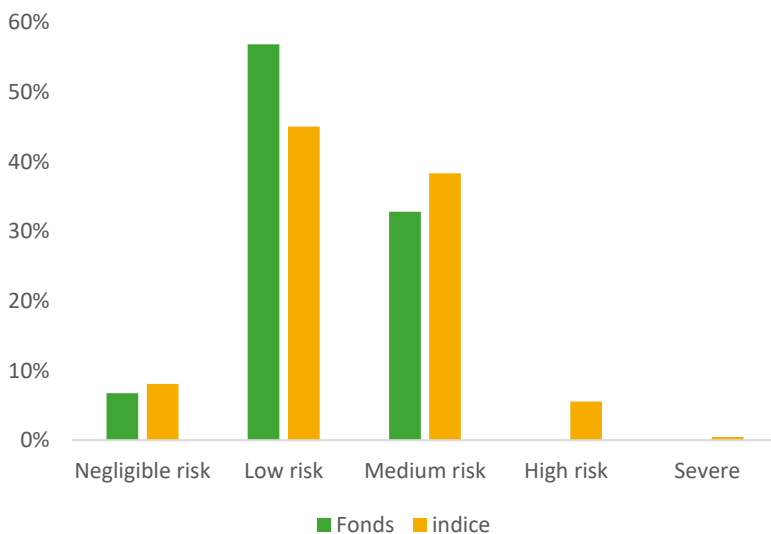
Mise en place de mesure de prévention des accidents



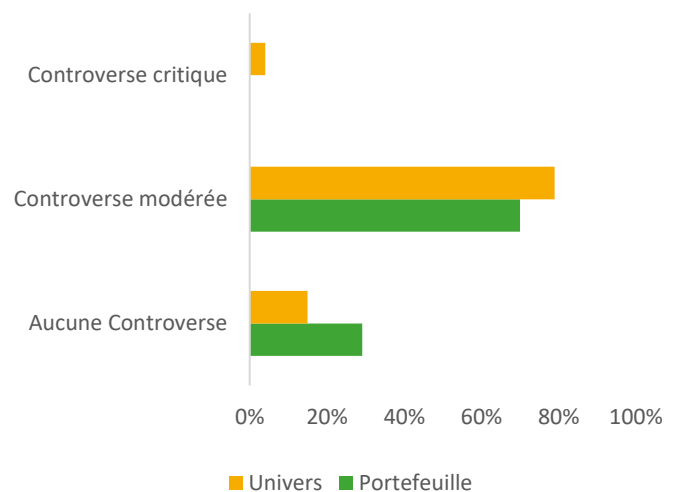
Source : ISS ESG. L'univers est composé de l'indice ICE BOFA IGHY

Distribution des notes ESG ■

Controverses ■



Source : Sustainalytics



Source : Sustainalytics