

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C



MANDARINE

Obligations Flexibles € ISIN FRO000971913

RAPPORT MENSUEL 29 NOVEMBRE 2024

Profil de risque Morningstar™



+0.9% Performance 1 mois Indice +0.4%	+6.0% Performance YTD Indice +5.0%	2.2% Volatilité 1 an Indice 0.1%
--	---	---



L'élection américaine a été moins serrée que prévue : la victoire de D.Trump est totale, avec la présidence et les deux chambres du Congrès. Le programme du candidat - réputé inflationniste - mène les taux d'intérêt plus hauts dans la suite du mouvement entamé au mois d'octobre, avant de finalement baisser pour finir le mois légèrement plus bas (-12 bps sur le 10 ans, -6 bps sur le 2 ans) après une nomination, jugée "pragmatique", de Scott Bessent au Trésor américain. Les taux européens ont affiché une forte divergence, avec des baisses marquées : -13 bps sur le 2 ans et -30 bps sur le 10 ans. Alors que les cibles d'inflation de la BCE sont atteintes, justifiant de poursuivre le cycle de baisse de taux, les perspectives économiques s'enfoncent dans la morosité et l'incertitude politique demeure. Si les marchés actions marquent le pas en zone euro, les primes de crédit continuent de se resserrer. La vague d'émission primaire, conséquente en cette fin d'année, est d'ailleurs très bien absorbée par les marchés. Ce mois de volatilité et de divergence des taux entre les 2 zones a été propice à beaucoup de mouvements sur le fonds, permettant la génération d'un alpha de près de 0,5% par rapport à l'objectif. En particulier, nous avons bénéficié de l'écartement des taux 30 ans entre Europe et US via une position sur futures, ainsi que de la divergence des taux 10 ans via des positions optionnelles. Nous avons également augmenté nos positions sur des obligations libellées en \$ (près de 9% du fonds) afin de bénéficier du mouvement de change positif sur la devise €/\$. Cette période charnière de changement de régime est propice aux exagérations, et en attendant d'en savoir plus sur les réelles actions de l'administration Trump, nous sommes attentifs aux projections des taux de la BCE qui semblent très basses avec 1,6% anticipée à l'été prochain. Nous commençons donc à alléger nos positions les plus risquées (AT1, HY, hybrides notamment) en prenant profit sur les titres qui se sont trop resserrés et en augmentant nos positions de liquidité (et équivalent). Nous conservons une duration taux moyenne proche de 1, avec des positions de pentification de courbe en Europe et de divergence entre taux américains et européens.

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.

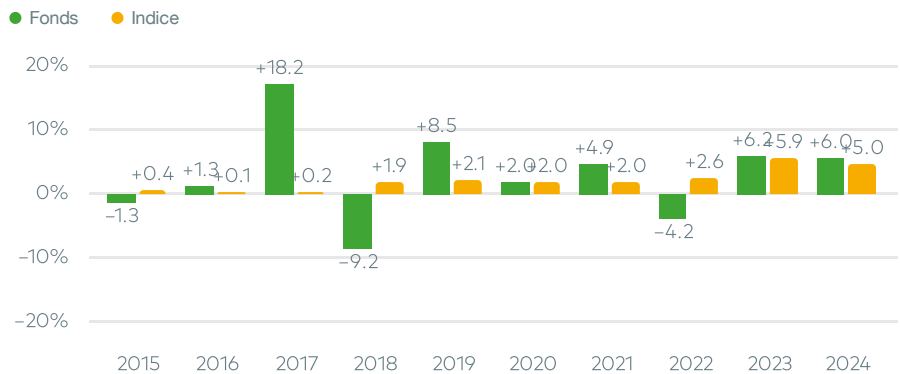
PERFORMANCES ET RISQUES

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	+0.9%	+6.0%	+7.6%	+8.5%	+16.9%	+39.1%	+2.8%	+3.2%	+2.6%
Indice	+0.4%	+5.0%	+5.4%	+14.2%	+18.9%	+26.0%	+4.5%	+3.5%	+1.8%
Diff.	+0.5%	+1.0%	+2.2%	-5.7%	-2.0%	+13.1%	-1.8%	-0.4%	+0.8%
Quartile*	3	1	2	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%	1.2	2.0
3 ans	2.9%	0.2%	2.9%	-0.6	0.2

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

MANDARINE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	3.3%	Finance / Pays-Bas
BELFIUS BANK SA/NV 3,125% 05/26	1.8%	Finance / Belgique
BPCE SA 2.875% 04/26	1.8%	Finance / France
CA AUTOBANK SPA IE 4.703% 01/26	1.8%	Finance / Irlande
COMMERZBANK AG 0.75% 03/26	1.8%	Finance / Allemagne
HAMBURG COM BANK 4.5% 07/28	1.5%	Finance / Allemagne
SOGESA 4 1/8 PERP	1.5%	Finance / France
CREDIT AGRICOLE ASS 4,25% 01/49	1.5%	Finance / France
ACHMEA 4 1/4 PERP	1.5%	Finance / Pays-Bas
ENEL FINANCE AMERICA LLC 7.1%...	1.4%	Services publics / Etats-Unis

Secteurs

Finance	59.6%
Services publics	7.4%
Conso. cyclique	6.0%
Industrie	3.2%
Biens de conso.	1.8%
Matériaux	1.7%
Communications	1.4%
Energie	1.2%
Technologie	0.2%
Cash & Autres	17.4%

Pays

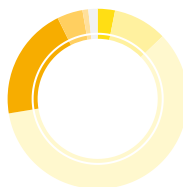
France	19.1%
Pays-Bas	11.5%
Allemagne	8.4%
Espagne	7.8%
Italie	5.6%
Suède	5.2%
Autriche	3.6%
Etats-Unis	3.4%
Irlande	3.1%
Luxembourg	3.1%
Grande-Bretagne	2.9%
Suisse	2.6%
Portugal	2.1%
Autres Pays	2.5%
Cash & Autres	17.4%

PROFIL

Chiffres-Clés au 29 novembre 2024

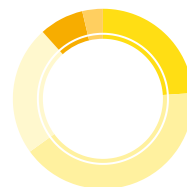
Actif sous gestion	142.1M€
Nombre d'émetteurs	62
Rendement à maturité	3.89
Rendement au pire	3.7
Sensibilité Taux du fonds	0.48
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	3.46
Rating moyen de la poche obligataire	BBB-

Notation



AA	3.1%
A	9.7%
BBB	59.6%
BB	20.3%
B	4.6%
CCC	1.0%
NR	1.7%

Duration



< 1 an	24.0%
1 - 3 ans	41.0%
3 - 5 ans	23.3%
5 - 7 ans	8.0%
NA	3.7%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0000971913	Code Bloomberg HOR301C FP Equity	Création du fonds 20/01/1984	Création de la part 20/01/1984
Forme juridique FCP	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 3 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Dépositaire 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

MANDARINE

Gestion Obligataire ISR

RAPPORT ESG 1^{er} juillet 2024

SFDR Article 8



Température du portefeuille*
1,5°C (indice : 2,2 °C)

ESG Risk Rating moyen**
15,70 (indice: 18,93)

DONNÉES EXTRA-FINANCIÈRES

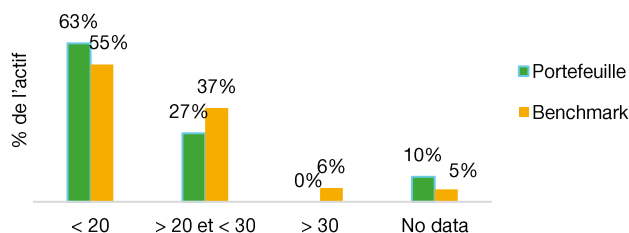
Méthodologie ISR

L'analyse ESG des émetteurs repose sur les analyses fournies par Sustainalytics. La méthodologie quantitative est un modèle d'analyse et de sélection des entreprises et des émetteurs présentant les meilleurs profils de risque ESG au sein d'un univers de départ d'environ 1100 émetteurs correspondant à l'indice ICE BofAML ERO0 et HEA0 et ne présentant pas de controverse sévère (niveaux 4 et 5) selon l'échelle de Sustainalytics.

L'ensemble des valeurs de l'univers défini est analysé au travers de critères extra-financiers selon des critères définis par l'équipe d'analyse ISR interne

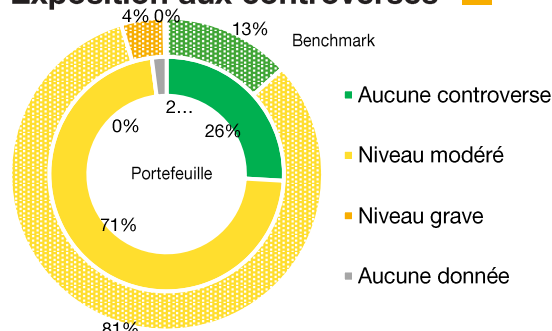


Répartition des notations des entreprises**



Source : Sustainalytics

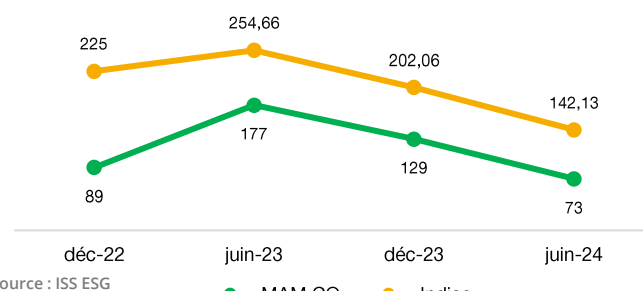
Exposition aux controverses



Indicateur ISR

	Fonds	Univers
Taux de sélectivité	-	78,4%
% ISR (hors cash et Etat)	80,4%	-
Intensité carbone* (tCO2e/M d'€ de CA)	73,01	142,13
% Controverses graves	0,0%	4,05%

Evolution de l'intensité carbone



Source : ISS ESG

*Source : ISS ESG. La température est estimée par ISS ESG, l'analyse dépend des scénarios IEA SDS, des projections futures des émissions et des objectifs SBT.

**La notation des émetteurs privés provient du prestataire de données Sustainalytics. Le "ESG Risk Rating" permet de mesurer l'ampleur des risques ESG non gérés par une entreprise. Plus la note est faible, mieux l'entreprise gère les risques ESG

PLANNING DE RECHERCHE 2024

Les analyses sectorielles sont disponibles sur demande

- **Janvier** : Réactualisation multisectorielle
- **Février** : Consommation de base
- **Mars** : Banque
- **Avril** : Technologie
- **Mai** : Immobilier
- **Juin** : Service aux Collectivités
- **Septembre** : Etude thématique
- **Octobre** : Industrie
- **Novembre** : Automobile
- **Décembre** : Consommation discrétionnaire

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.