

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C



MANDARINE

Flexible Anleiheverwaltung ISIN FR0000971913

MONATSREPORTING 30. APRIL 2025

Risikoprofil Morningstar™



-0.5% Performance 1 Monat	+1.1% Performance YTD	2.0% Volatilität 1 Jahr
Bench. +0.3%	Bench. +1.4%	Bench. 0.1%



Im Bestreben, sein Wahlkampfprogramm umzusetzen, ging Donald Trump das Kapitel ‚Zollerhöhungen‘ an und trat damit eine Krise an den Finanzmärkten los. In einer grotesken Inszenierung zettelte der US-Präsident am so genannten liberation day einen Handelskrieg mit der ganzen Welt an, der sämtliche Länder betrifft. Rezessions-, Inflations- und Abwertungsängste, Furcht vor Engpässen und Vergeltungsmaßnahmen – der Schock erschütterte den ganzen Planeten und sorgte bei Investoren und Wirtschaftsexperten für eine tiefgehende Verunsicherung, wodurch drastische Kursstürze an den Aktienmärkten (-16% in Europa, -18% in den USA) und eine starke Erweiterung der Kreditspreads (IG: +20 bp, HY: +85 bp) ausgelöst wurden. Dieser Vertrauensverlust am US-Anleihenmarkt (+50 bp im 10-jährigen Laufzeitensegment) führte notgedrungen zu einer Pause im Handelsstreit und deutete darauf hin, dass der US-Präsident Deals abschließen will. Dieser Ausweg ermöglichte eine Normalisierung der Märkte für riskante Assets auf breiter Front, die durchschnittlich die Hälfte ihrer Verluste wieder aufholen konnten.

Dank unserer ziemlich vorsichtigen Positionierung zum Monatsanfang (niedrige Zins- und Kreditsensitivität unter 2) konnten die Verluste des Fonds in diesem Zeitraum begrenzt werden. Allerdings lösten die Spread-Erweiterungen einige Stopp-Loss-Signale im Portfolio aus. Unsere Carry-Positionen, die sich hauptsächlich auf hybride Nachranganleihen konzentrierten, wurden entsprechend erhöht und repräsentieren nunmehr zwei Drittel unserer Anleihenpositionen. Die taktischen Alpha-Positionen wurden dagegen um die Hälfte reduziert, wodurch das Aufholpotenzial für die Performance bei der Markt-Rallye zum Monatsende beschränkt war. Daher schloss der Fonds den Berichtsmonat im Minus, aber sehr nah an seinem Performanceziel seit Jahresbeginn. Wir konnten wir unsere Alpha-Positionen mit Neuemissionen am Primärmarkt erneut aufbauen und so die Kreditsensitivität auf 2,9 hochfahren. Wir sind nach wie vor vorsichtig in Bezug auf die Zinsduration (~1), insbesondere in den Vereinigten Staaten: Aufgrund ihrer Bewertungen beurteilen wir 10-jährige US-Renditen negativ. Zudem bauen wir eine Position auf, die auf die Versteigerung der Renditekurven setzt.

Mandarine Credit Opportunitie ist ein internationaler Unternehmensanleihefonds für auf Euro lautende Anleihen, der ein flexibles SRI-Management bietet, das sich an die verschiedenen Phasen des Konjunkturzyklus anpasst.

WERTENTWICKLUNG UND RISIKEN

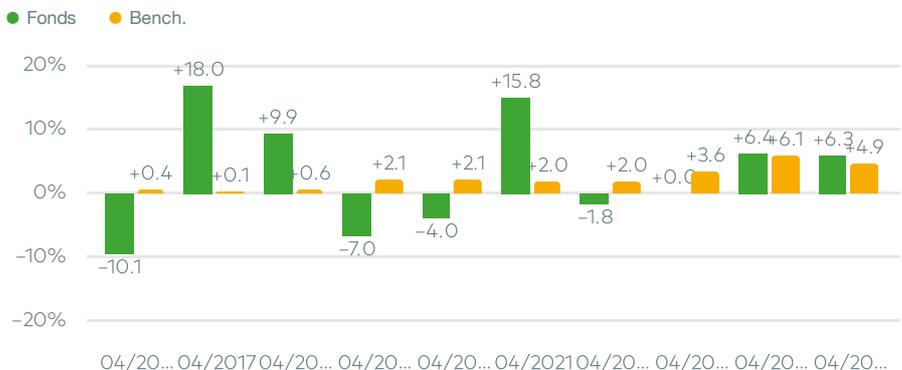
Quelle: Mandarine Gestion. Genannte Zahlen beziehen sich auf Zeiträume der Vergangenheit und lassen keine zuverlässigen Schlussfolgerungen auf künftige Wertentwicklungen zu. Die statistischen Indikatoren werden auf wöchentlicher Basis berechnet. Benchmark: 100% Ester kapitalisiert +150 bps

Seit Auflage

784.04 EUR NAV



Rollierend 1 Jahr



Rollierend/ Annualisierte Wertentwicklung

	Rollierend					Annualisierte Wertentwicklung			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
Fonds	-0.5%	+1.1%	+6.3%	+13.1%	+28.7%	+41.7%	+4.2%	+5.2%	+2.6%
Bench.	+0.3%	+1.4%	+4.9%	+15.3%	+20.0%	+28.3%	+4.9%	+3.7%	+1.9%
Diff.	-0.9%	-0.3%	+1.4%	-2.2%	+8.7%	+13.5%	-0.7%	+1.5%	+0.8%
Quartil*	4	2	1	1	1	4			

*Morningstar - EUR Flexible Bond

Risikokennzahlen

	Volatilität des Fonds	Volatilität der Benchmark	Tracking error	Information Ratio	Sharpe Ratio
1 Jahr	2.0%	0.1%	2.0%	0.7	1.5
3 Jahre	2.9%	0.2%	2.9%	-0.3	0.5

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

MANDARINE

PORTFOLIO-STRUKTUR

Größte Einzelwerte

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	3.6%	Finanzwesen / Niederlande
KFW 2.75% 01/35	3.5%	Regierung / Deutschland
BUND DEUTSCHLAND 0% 08/30	3.1%	Regierung / Deutschland
AGENCE FR DEV 3.625% 01/35	3.0%	Regierung / Frankreich
REGION ILE DE FR 3.65% 05/35	2.1%	Regierung / Frankreich
EDP SA 1.875% 12/49	2.0%	Versorgung / Portugal
MERCK KGAA 1.625% 12/49	2.0%	Gesundheitswesen / Deutscha...
ILLIMITY BANK SPA 5.75% 05/27	1.9%	Finanzwesen / Italien
ALLIANZ SE 4.597% 09/38	1.8%	Finanzwesen / Deutschland
SWISS RE SUB 3.89% 03/33	1.8%	Finanzwesen / Großbritannien

Sektoren

Finanzwesen	45.0%
Regierung	11.6%
Versorgung	10.1%
Kommunikation	6.4%
Gebrauchsgüter	5.1%
Gesundheitswesen	3.4%
Industrie	3.3%
Rohstoffe	3.2%
Technologie	2.6%
Energie	1.4%
Basiskonsumgüter	0.9%
Cash & Sonstige	7.0%

Länderstruktur

Frankreich	21.2%
Deutschland	18.5%
Niederlande	8.5%
Spanien	5.9%
Italien	5.7%
Belgien	5.5%
Vereinigten Staaten	4.7%
Schweden	4.1%
Großbritannien	4.1%
Portugal	3.6%
Luxemburg	3.2%
Dänemark	1.8%
Australien	1.5%
Sonstige Länderstr...	4.5%
Cash & Sonstige	7.0%

FONDSPROFIL

Daten zum 30. April 2025

AuM	174.3M€
Anzahl der Ermittten	62
Endfälligkeitsrendite	3.9
Yield-at-worst	3.41
Zinssensitivität des Fonds	1.55
Durchschnittliche Laufzeit des Anleihenportfolios (in Jahren)	5.11
Durchschnittliches Rating des Anleihenportfolios	BBB+

Rating



AAA	7.6%
AA	5.2%
A	15.3%
BBB	44.9%
BB	23.5%
B	2.6%
NR	1.0%

Duration



< 1 Jahr	18.6%
1 - 3 Jahre	33.8%
3 - 5 Jahre	16.1%
5 - 7 Jahre	11.4%
> 7 Jahre	16.3%
NA	3.7%

MERKMALE

ISIN FR0000971913	WKN A0NJUV	Bloomberg code HOR301C FP Equity	Währung EUR
Empfohlene Anlagedauer 3 Jahre	Rechtsform FCP (Investmentfonds französischen Rechts)	Anteil-Auflagedatum 20.01.1984	KAG Mandarine Gestion
Depotbank Caceis	Bewertung Täglich	Cut-Off 12h00	Settlement T+3 (NAV T+1)
VWG 1.00%	Var. Provisionen 10% der über dem Referenzindex liegenden Perf.	Ausgabeaufschlag 0%	Rückgabeprovision 0%



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

DISCLAIMER

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Es soll die Eigenschaften der Produkte des Unternehmens Mandarine Gestion vorstellen und stellt in keiner Weise ein Verkaufs- oder Zeichnungsangebot dar. Die in dem Dokument erwähnten Indizes werden unter Reinvestition der Dividenden angegeben. Die angegebenen Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabe- oder Rückgabeaufschläge oder sonstige, eventuell bei der Ordererteilung anfallende Kosten. Dieses Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und stellt weder ein gezieltes Verkaufsangebot noch eine gezielte Empfehlung oder Aufforderung hinsichtlich der Zeichnung des Produkts dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Analysen sind absolut unverbindlich. Gültigkeit besitzen nur die Informationen im Produktinformationsblatt mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und im Verkaufsprospekt. Der Prospekt ist auf formlose Anfrage bei Mandarine Gestion und auf der Website www.mandarine-gestion.com erhältlich. Ihr Geld wird hauptsächlich in Finanzinstrumente investiert, die von der Fondsverwaltung ausgewählt wurden. Diese Instrumente unterliegen den Entwicklungen und Zufälligkeiten der Märkte. Die frühere Performance ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Performance und sie ist insbesondere im Laufe der Zeit nicht konstant. Die angegebenen Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabe- und Rücknahmeaufschläge für Anteile oder Aktien und keine steuerlichen Abgaben, die in dem Land erhoben werden, in dem der Kunde seinen Wohnsitz hat. Der OGAW darf nur an Personen verkauft werden, deren Wohnsitz sich im Land der Eintragung befindet. Der Vertrieb in anderen Hoheitsbereichen als dem des Landes der Eintragung ist nicht zulässig.

RISIKOPROFIL – MIT DEN PRODUKTEN VERBUNDENE RISIKEN

Risiko des Kapitalverlusts, Aktienmarktrisiko, Risiken, die mit der Verwahrung von mittelgroßen Werten und Nebenwerten verbunden sind, Zinsrisiken, Kreditrisiken, Risiken der diskretionären Verwaltung, Risiken, die mit den Emerging Markets verbunden sind, Kontrahentenrisiken und Wechselkursrisiken. Die Beschreibungen und genauere Angaben sind im vollständigen Verkaufsprospekt des OGAW aufgeführt. Der Anleger ist aufgefordert, vor seiner Anlageentscheidung den Prospekt zu lesen, damit er die Risiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, im Einzelnen erfährt. Dieses Produkt bietet keinerlei Garantie für Rendite oder für die Bewahrung des Kapitals; es kann möglicherweise nicht vollständig zurückgezahlt werden.