

# MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C



MANDARINE

Flexible Anleiheverwaltung ISIN FR0000971913

MONATSREPORTING 30. JUNI 2025

Risikoprofil  
Morningstar™



<b>+0.1%</b> Performance 1 Monat	<b>+1.9%</b> Performance YTD	<b>1.9%</b> Volatilität 1 Jahr
Bench. +0.3%	Bench. +2.0%	Bench. 0.1%



Der Juni 2025 war von sehr unterschiedlichen Entwicklungen an den internationalen Rentenmärkten geprägt: Jenseits des Atlantiks hielt der Rückgang der US-Staatsanleihenrenditen (-18 Basispunkte im gesamten Kurvenspektrum) an, der rückläufigen Ölpreisen und der Erwartung von Zinssenkungen durch die Fed geschuldet war; diesseits des Atlantiks zogen die Renditen in der Eurozone um etwa 10 Basispunkte auf der gesamten Kurve an, da die Anleger angesichts der Dimension der deutschen Staatsanleihen, die nach dem im März angekündigten Konjunkturpaket begeben werden sollen, vorsichtig blieben und einer vorübergehenden Pause im Zinssenkungszyklus der EZB Rechnung tragen wollten. Der Anstieg der europäischen Renditen hat den Appetit der Anleger auf die Kreditmärkte jedoch nicht gedämpft: Auf eine Primärmarktmission folgte die nächste, insbesondere im High-Yield-Segment (zweiter Monat in Folge mit einem Neuemissionsvolumen von über 20 Mrd. Euro in diesem Segment). Von Ermüdungserscheinungen der Käufer, die noch immer auf der Suche nach Anleihenrenditen sind, kann trotz des deutlichen Rückgangs der Emissionsprämien keine Rede sein. Die Spreads verengten sich um durchschnittlich 8 Basispunkte im IG-Segment und um fast 20 Basispunkte bei High-Yield-Papieren. Wir haben diese Dynamik für den Fonds genutzt und unsere „taktische“ Komponente wieder aufgestockt, zulasten von Carry-Strategien, die im Monatsverlauf erneut gut abgeschnitten haben, inzwischen aber wieder schwerer zu identifizieren sind. Auch unsere „Conviction“-Komponente war im Berichtsmontat erfolgreich, was vor allem der sehr erfreulichen Performance unserer Positionen in CPI-Property-Anleihen zu verdanken war. Jedoch erinnerte uns die Worldline-Episode daran, wie wichtig eine erhöhte Wachsamkeit und ein diszipliniertes Risikomanagement sind: Unsere Beteiligung an der letzten Primärmarktmission des Emittenten in Höhe von 0,5% des Fonds wurde gestoppt, als der Kurs der Anleihe einbrach. Der negative Beitrag dieser Emission zur Wertentwicklung des Fonds ist jedoch auf -0,05% begrenzt, da durch den Stop Loss-Mechanismus verhindert wurde, dass wir durch die sehr hohe Volatilität der Anleihe in Mitleidenschaft gezogen wurden.

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

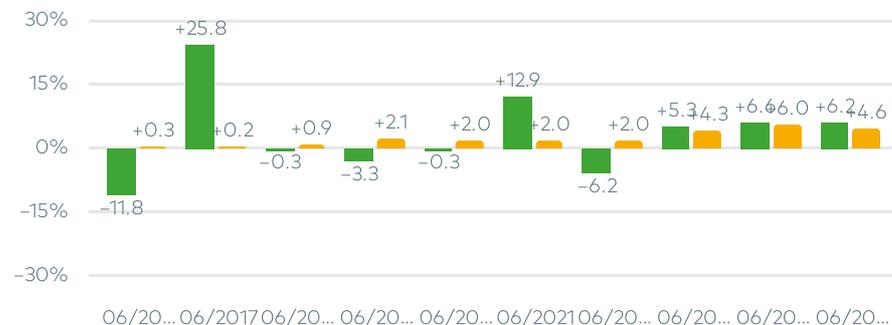
Fonds Bench.

**790.33** EUR  
NAV



### Rollierend 1 Jahr

Fonds Bench.



### Rollierend/ Annualisierte Wertentwicklung

	Rollierend					Annualisierte Wertentwicklung			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
Fonds	+0.1%	+1.9%	+6.2%	+19.1%	+26.1%	<b>+42.9%</b>	+6.0%	+4.8%	<b>+2.7%</b>
Bench.	+0.3%	+2.0%	+4.6%	+15.6%	+20.3%	<b>+29.0%</b>	+5.0%	+3.8%	<b>+1.9%</b>
Diff.	-0.2%	-0.1%	+1.6%	+3.5%	+5.8%	<b>+13.8%</b>	+1.0%	+1.0%	<b>+0.8%</b>
Quartil*	3	2	2	1	1	4			

\*Morningstar - EUR Flexible Bond

### Risikokennzahlen

	Volatilität des Fonds	Volatilität der Benchmark	Tracking error	Information Ratio	Sharpe Ratio
1 Jahr	1.9%	0.1%	1.9%	0.8	1.6
3 Jahre	2.6%	0.2%	2.6%	0.2	1.1

# MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

## PORTFOLIO-STRUKTUR

### Größte Einzelwerte

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	3.3%	Finanzwesen / Niederlande
MERCK KGAA 1.625% 12/49	1.9%	Gesundheitswesen / Deutschla...
CASTSS 3 1/8 PERP	1.9%	Finanzwesen / Schweden
KBC GROUP NV 8% 12/49	1.9%	Finanzwesen / Belgien
EUTELSAT SA 9.75% 04/29	1.8%	Kommunikation / Frankreich
ALLIANZ SE 4.597% 09/38	1.8%	Finanzwesen / Deutschland
EFFP 0 01/10/30	1.8%	Gesundheitswesen / Frankreich
SWISS RE SUB 3.89% 03/33	1.7%	Finanzwesen / Großbritannien
AVIVA PLC 3.375% 04/45	1.7%	Finanzwesen / Großbritannien
RBI/AV 6 PERP	1.7%	Finanzwesen / Österreich

### Sektoren

Finanzwesen	54.7%
Versorgung	8.7%
Gebrauchsgüter	6.0%
Rohstoffe	5.9%
Gesundheitswesen	5.1%
Kommunikation	4.8%
Industrie	4.5%
Technologie	1.6%
Basiskonsumgüter	0.8%
Cash & Sonstige	7.8%

### Länderstruktur

Frankreich	25.0%
Niederlande	10.4%
Deutschland	8.5%
Großbritannien	7.6%
Belgien	6.4%
Spanien	5.4%
Schweden	4.4%
Luxemburg	3.9%
Italien	2.9%
Portugal	2.8%
Irland	1.9%
Dänemark	1.8%
Vereinigten Staaten	1.8%
Sonstige Länderstr...	9.3%
Cash & Sonstige	7.8%

## FONDSPROFIL

### Daten zum 30. Juni 2025

AuM	181.6M€
Anzahl der Emittenten	71
Endfälligkeitsrendite	4.31
Yield-at-worst	3.57
Zinssensitivität des Fonds	0.53
Durchschnittliche Laufzeit des Anleihenportfolios (in Jahren)	4.12
Durchschnittliches Rating des Anleihenportfolios	BBB-

### Rating



A	14.0%
BBB	53.6%
BB	26.8%
B	3.5%
CCC	1.0%
NR	1.1%

### Duration



< 1 Jahr	22.7%
1 - 3 Jahre	27.6%
3 - 5 Jahre	32.3%
5 - 7 Jahre	9.2%
> 7 Jahre	3.1%
NA	5.1%

## 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 S.A.  
Niederlassung Deutschland  
Bockenheimer Landstraße 51-53  
60325 Frankfurt am Main  
www.mandarine-gestion.de

### 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](http://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.