

## Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

<b>-0.3%</b> Performance 1 mois <i>Indice +0.1%</i>	<b>+2.1%</b> Performance YTD <i>Indice +6.4%</i>	<b>4.3%</b> Volatilité 1 an <i>Indice 3.1%</i>
---	--	--



Arnaud COLOMBEL Florian ALLAIN

Novembre a été marqué, une nouvelle fois, par une divergence des conditions macroéconomiques entre les États-Unis et la zone euro. Aux États-Unis, l'inflation a rebondi à 3,0%, poussant la Fed à adopter une tonalité plus prudente malgré une baisse de 25 pb fin octobre. Cependant, les premiers chiffres du marché du travail sortis post "shutdown" semblent confirmer un ralentissement net de ce dernier, entraînant un repli du 10 ans américain de 7 pb à 4,01%. En zone euro, l'inflation reste stable à 2% et la croissance modérée, maintenant la BCE en posture attentiste avec un taux de dépôt stabilisé à 2% tandis que les états continuent de devoir creuser leur déficit. En conséquence, le taux du Bund 10 ans a augmenté de 6 pb à 2,69% sur le mois.

Coté actifs risqués, les doutes sur la valorisation des sociétés de l'IA et de la "tech US" (Nasdaq - 2.5%) et les différentes menaces concernant le crédit privé aux Etats Unis ont entraîné une forte volatilité des marchés actions (qui finissent le mois entre -0.25 et -.5%), et du marché du crédit. Les spreads se sont ainsi élargis de +6 pb, freinant la progression du High Yield (+0.08% sur le mois) et entraînant un léger repricing de l'Investment Grade (-0.23%).

La gestion du portefeuille continue de privilégier la qualité et la sélectivité sur le crédit, les facteurs de risque nous semblant devenir plus nombreux alors que les valorisations des spreads restent encore élevées. Nous avons tactiquement comblé notre sous-pondération actions par rapport au benchmark, de même que notre sous-pondération aux taux Euro, principalement sur les parties courtes de la courbe allemande (3-5 ans). Nous attendons en effet un point d'entrée plus attractif sur le 10 ans allemand (ie plus proche de 3%) pour éventuellement allonger la duration du fonds, tandis que nous concentrerons nos expositions actions sur les secteurs/pays à même de mieux bénéficier des plans de relance européens, dont nous espérons (mieux) voir les effets en 2026.

Ararat est un fonds de partage qui a pour objectif de préserver le capital tout en respectant des critères ESG. Il offre une gestion flexible avec une poche obligataire qui a pour objectif de délivrer du rendement et tout en limitant la volatilité du portefeuille, et une poche actions pouvant aller jusqu'à 40% (poids pivot de 20%). Le fonds contribue, au travers des dons effectués à la Fondation Sevin, à la formation mondiale des jeunes des mouvements de scoutisme et de guidisme.

## 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 : 80% ICE BofAML 3-5 Year Euro Government Index + 20% Euro Stoxx NTR

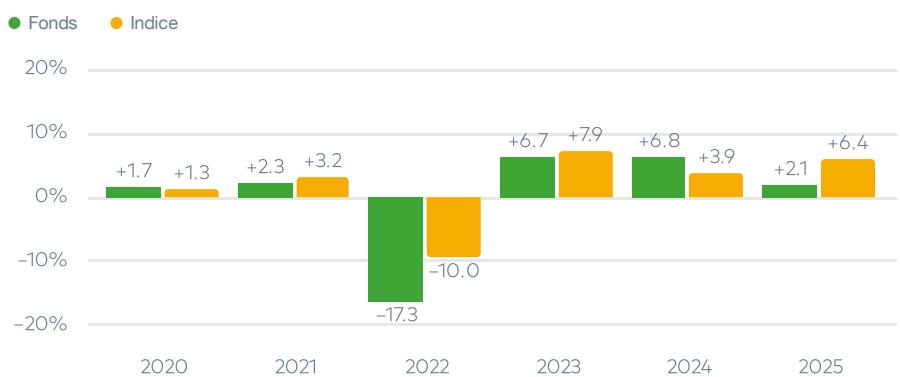
### Evolution depuis création



**1001.71 EUR**

Valeur liquidative

### 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	-0.3%	+2.1%	+2.1%	+13.6%	-0.7%	+0.2%	+4.3%	-0.1%	+0.0%
Indice	+0.1%	+6.4%	+6.3%	+16.6%	+11.2%	+12.1%	+5.3%	+2.1%	+2.3%
Diff.	-0.5%	-4.3%	-4.2%	-3.0%	-11.9%	-12.0%	-0.9%	-2.3%	-2.3%

### Indicateurs de risque

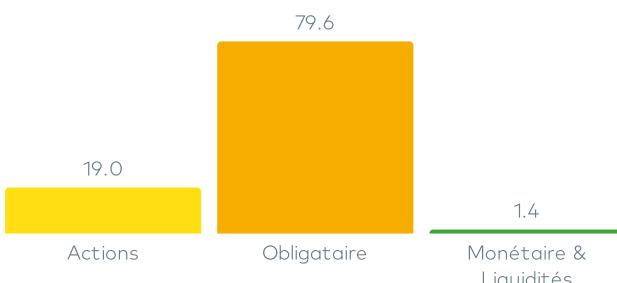
	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	4.3%	3.1%	2.6%	-1.8	-0.1
3 ans	4.8%	3.8%	2.7%	-0.3	0.3

# ARARAT C

MANDARINE

## PORTFEUILLE

### Exposition par classe d'actifs



(expositions incluant d'éventuels dérivés)

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 28 novembre 2025

Actif sous gestion	4.4M€
Nombre d'émetteurs	56
Sensibilité Taux du fonds	2.56
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	4.25
Rating moyen de la poche obligataire	BBB+

### Secteurs

Finance	33.4%		France	28.0%	
Services publics	16.9%		Italie	11.8%	
Industrie	8.8%		Pays-Bas	10.5%	
Matériaux	6.8%		Allemagne	9.1%	
Technologie	5.4%		Espagne	7.7%	
Conso. cyclique	5.0%		Etats-Unis	6.1%	
Gouvernement	4.6%		Belgique	4.6%	
Communications	3.4%		Grande-Bretagne	4.6%	
Biens de cons.	1.9%		Irlande	3.0%	
Santé	1.6%		Finlande	2.4%	
Cash & Autres	12.0%		Autriche	0.2%	
			Cash & Autres	12.0%	

### Pays

France	28.0%	
Italie	11.8%	
Pays-Bas	10.5%	
Allemagne	9.1%	
Espagne	7.7%	
Etats-Unis	6.1%	
Belgique	4.6%	
Grande-Bretagne	4.6%	
Irlande	3.0%	
Finlande	2.4%	
Autriche	0.2%	
Cash & Autres	12.0%	

### Notation



### Duration



	AAA	2.3%
	AA	2.3%
	A	18.5%
	BBB	49.3%
	BB	4.9%
	NR	2.3%

	< 1 an	2.3%
	1 - 3 ans	28.0%
	3 - 5 ans	34.2%
	5 - 7 ans	12.9%
	> 7 ans	2.3%

## CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0013521895	Code Bloomberg ARARATC FP Equity	Création du fonds 09/11/2020	Création de la part 09/11/2020
Forme juridique SICAV	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 3 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Dépositaire Caceis	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 12h00	Règlement J+3
Frais de gestion 1.20%	Commission de surperformance -	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 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'évoluer. 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](http://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](http://www.mandarine-gestion.com)

