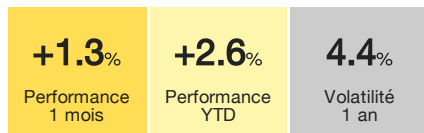


Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7



Lucas STROJNY



François PASCAL



Benjamin HUCHET

En mai, les marchés ont été dominés par de fortes incertitudes géopolitiques et économiques, liées notamment aux tensions entre les États-Unis et l'Iran et au blocage du détroit d'Ormuz. Les annonces contradictoires de Donald Trump ont entretenu une volatilité élevée, oscillant entre menaces et espoirs d'apaisement. Cette instabilité a contribué au maintien de prix du pétrole élevés, propageant un choc énergétique à l'échelle mondiale. Toutefois, contrairement à 2022, les pressions inflationnistes sont restées contenues, avec des marchés du travail moins tendus et des salaires qui n'ont pas alimenté de spirale inflationniste. Aux États-Unis, la croissance est demeurée robuste, soutenue par la consommation, les services et les investissements liés à l'intelligence artificielle. En revanche, l'Europe a montré des signes de faiblesse, avec une reprise limitée, confirmée par le PIB et les indicateurs PMI. Malgré cela, les résultats solides du secteur technologique ont soutenu la confiance des investisseurs et les marchés. Dans ce contexte, l'indice MSCI ACWI, en euros et dividendes réinvestis, a progressé de 5,71 % sur le mois.

Le fonds progresse sur la période, bénéficiant de l'apaisement observé sur les marchés. Le fonds a été soutenu par la bonne performance des valeurs européennes, notamment sur le segment des petites capitalisations, ainsi que par la hausse de la poche de crédit d'entreprises et de dette émergente. Les positions de couverture du portefeuille sur le marché américain, ainsi que nos positions sur les actions chinoises, ont quant à elles contribué négativement sur le mois.

Au cours du mois, nous avons profité de l'environnement haussier sur les taux internationaux pour renforcer la duration du portefeuille au travers d'obligations d'État, notamment aux États-Unis.

Principaux contributeurs sur le mois (%)

MANDARINE PREMIUM EUROPE I	+0.7
MANDARINE EQUITY INCOME I	+0.3
MANDARINE EUROPE MICROCAP I	+0.3

Principaux détracteurs sur le mois (%)

KRANESHARES CSI CHINA IT EUR	-0.3
S&P500 EMINI FUT JUN26	-0.2
CAC40 10 EURO FUT JUN26	-0.2

Ce fonds flexible, pouvant être investi sur toutes classes d'actifs et zones géographiques, a pour objectif de réaliser une performance nette de frais supérieure à l'Esther capitalisé + 308,5 bps sur un horizon de placement de cinq ans.

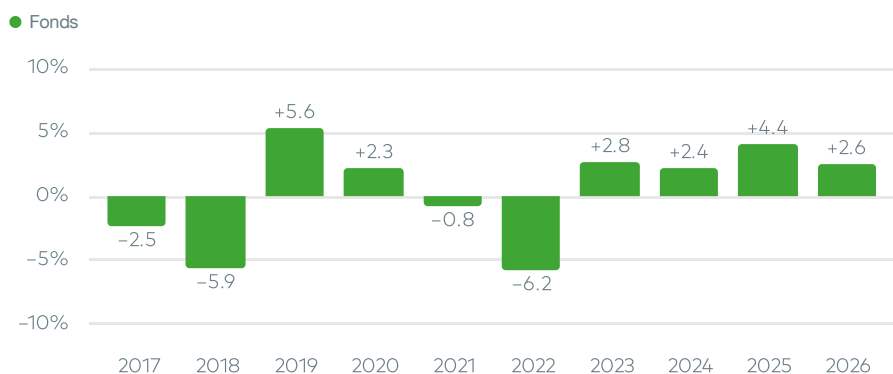
PERFORMANCES ET RISQUES

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.

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	+1.3%	+2.6%	+2.2%	+11.7%	+3.7%	+9.6%	+3.8%	+0.7%	+0.8%

Indicateurs de risque

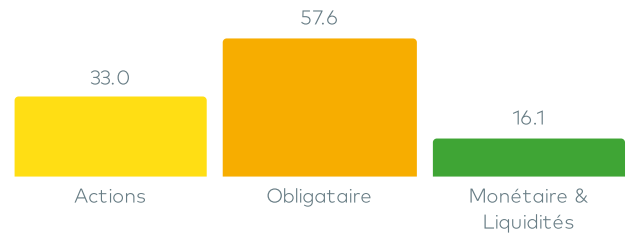
	Volatilité du fonds	Ratio de sharpe
1 an	4.4%	0.2
3 ans	4.5%	0.2

BF EVOLUTION

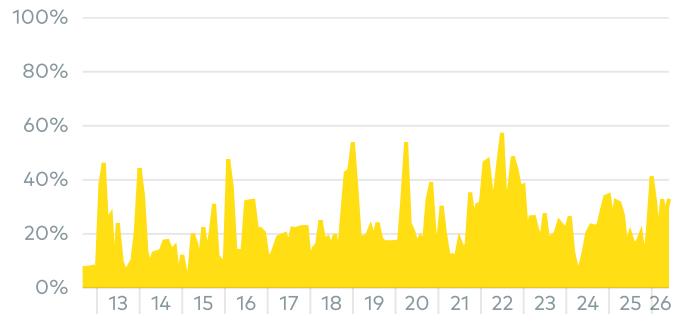
PORTEFEUILLE

ACTIONS	33.0%
Actions Europe SMid Cap	22.4%
Actions Europe Large Cap	3.5%
Actions US Large Cap	-4.5%
Actions Chine	8.4%
Actions Internationales & Thématiques	3.2%
OBLIGATAIRE	57.6%
Obligations Europe	8.3%
Obligations Europe High Yield	10.1%
Obligations Europe Aggregate	12.8%
Obligations US	16.2%
Obligations Emergentes	6.0%
Obligations International Aggregate	4.2%
MONÉTAIRE & LIQUIDITÉS	16.1%
Monétaire	12.0%
Liquidités	4.2%

Exposition par classe d'actifs



Evolution de l'exposition action



CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0010305201	Code Bloomberg AAAFEV0 FP Equity	Creation du fonds 01/06/2006	Creation de la part 01/06/2006
Forme juridique FCP	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaires Caceis	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 11h00	Règlement J+3
Frais de gestion 1.80%	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