# FLEXIBLE BONDS C 🏾





Obligations Flexibles €

ISIN FR0000971806

RAPPORT MENSUEL 30 MAI 2025

Profil de risque Morningstar™



+0.7%	+1.8%	1.8%
Performance	Performance	Volatilité
1 mois	YTD	1 an
Indice	Indice	Indice
+0.3%	+1.7%	0.7%





Arnaud COLOMBEL

Guillaume

La posture moins agressive de l'administration américaine sur le front de la guerre commerciale a rassuré les marchés, permettant un rebond des actifs risqués et entrainant une hausse des taux sur le mois. Bien que le sujet des "tarriffs" ne soit pas clôturé, et particulièrement l'impact sur l'économie des droits de douanes restant, les primes de crédit ont bénéficié d'une demande très forte et sont revenus sur des niveaux équivalents à ceux du 2 avril : 97pb en moyenne sur le crédit IG, 328 pb sur le HY euro. Le risque de refinancement de la dette américaine a pris le pas sur le risque inflationniste ou récessionniste. entrainant les "Treasuries" jusqu'à 4.6% sur le 10 ans et 5.1% sur le 30 ans, après un mouvement de hausse de 30 pbs sur le mois, sans grand mouvement de courbe. Dans le même temps, la hausse des taux en zone euro est restée plus limitée : +9pb sur le 2 ans, +6pb sur le 10 ans. La BCE semble en effet confirmer son rythme de baisses à venir sur l'année (celle de juin étant actée) pour tendre vers un taux de dépôt proche de 1,5% en fin d'année 2025. Ce mouvement de détente des actifs risqués a permis le retour d'un marché primaire très actif, nous permettant de participer à de nombreuses émissions et de reconstituer ainsi notre poche d'alpha "tactique", qui représente à nouveau 38% de la poche obligataire, la poche de portage restant majoritaire à 53%. Coté sensibilité aux Taux, nous sommes restés sur une duration moyenne autour de 1 sur le mois, ayant initié une position "short" sur le 10 ans américain (du fait d'un budget US qui nous semblait devoir peser sur les taux longs) que nous avons clôturé en fin de mois. Nous restons néanmoins prudents sur les taux longs dans un contexte où Europe et Etats Unis devraient continuer de creuser leurs déficits et endettement, et plus confiants sur les spreads de crédit, qui nous semblent aujourd'hui à leur juste valeur sur l'IG, et devant bénéficier de la recherche de rendements sur la partie HY, tant que les risques de récession s'éloignent aux Etats Unis.

MAM Flexible Bonds a pour objectif de saisir les meilleures opportunités d'investissement sur les marchés de taux afin d'obtenir une performance annuelle supérieure à l'indicateur de référence, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, en privilégiant les obligations et en mettant en œuvre une stratégie 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 + 160 bps



# 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	+0.7%	+1.8%	+6.5%	+11.2%	+12.3%	+29.0%	+3.6%	+2.3%	+1.9%
Indice	+0.3%	+1.7%	+4.9%	+3.0%	-1.9%	+21.3%	+1.0%	-0.4%	+1.4%
Diff.	+0.3%	+0.0%	+1.7%	+8.2%	+14.2%	+7.7%	+2.6%	+2.7%	+0.5%
Quartile*	2	1	1	2	2	2			

<sup>\*</sup>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	1.8%	0.7%	1.7%	0.9	1.8
3 ans	4.6%	3.6%	3.9%	0.7	0.2

# FLEXIBLE BONDS C



5.5%

# PORTEFEUILLE

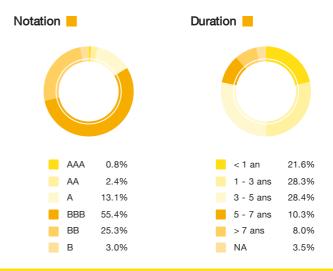
Principales lignes		
BNP PARIBAS 0.0% 07/29	3.6%	Finance / Pays-Bas
MERCK KGAA 1.625% 12/49	2.0%	Santé / Allemagne
CASTSS 3 1/8 PERP	2.0%	Finance / Suède
KBC GROUP NV 8% 12/49	1.9%	Finance / Belgique
ALLIANZ SE 4.597% 09/38	1.9%	Finance / Allemagne
SWISS RE SUB 3.89% 03/33	1.8%	Finance / Grande-Bretagne
AVIVA PLC 3,375% 04/45	1.8%	Finance / Grande-Bretagne
RABOBK 4 3/8 PERP	1.8%	Finance / Pays-Bas
SOCIETE GENERALE 1% 11/30	1.7%	Finance / France
SYENS 2 1/2 PERP	1.7%	Matériaux / Belgique

Secteurs		Pays 📉	
Finance	58.6%	France	26.7%
Services publics	10.2%	Pays-Bas	10.6%
Matériaux	5.7%	Allemagne	10.2%
Industrie	4.3%	Grande-Bretagne	7.7%
Santé	3.3%	Belgique	6.4%
Conso. cyclique	3.3%	Espagne	5.1%
Communications	3.3%	Suède	3.7%
Gouvernement	2.3%	Italie	3.7%
Biens de conso.	0.8%	Etats-Unis	3.6%
Technologie	0.8%	Portugal	2.7%
Cash & Autres	5.5%	Luxembourg	2.6%
		Irlande	1.9%
		Danemark	1.8%
		Autres Pays	5.9%

Cash & Autres

# PROFIL

### Chiffres-Cles au 30 mai 2025 Actif sous gestion 85.7M€ Nombre d'émetteurs 69 Rendement à maturité 4.29 Rendement au pire 3.68



# **CARACTÉRISTIQUES**

	ISIN	Code Bloomberg	Creation du fonds	Creation de la part
FRO	0000971806	OBTFMTC FP Equity	19/07/1991	19/07/1991
For	me juridique	Devise de la part	Horizon d'investissement	Gestionnaire
	FCP	EUR	3 ans	Mandarine Gestion
	)épositaire	Valorisation	Centralisation des ordres	Règlement
	Caceis	Quotidien	12h00	J+3 (sur VL J+1)
Frai	s de gestion	Commission de surperformance	Frais de souscription	Frais de rachat
0.90%		10% de la surperformance au-delà de l'indice	0%	0%



Mandarine Gestion

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

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 sauraitent 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 constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas constantes dans le temps. Les données de performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas commercialisé duprès en vertur d'une deconque de résidence du client. L'OPC est exclusivement destiné à être commercialisé après es ine saigne sur la destine du serve

# MAM FLEXIBLE BONDS





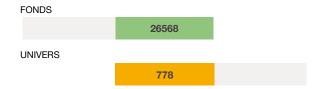
# 📢 INDICATEURS DE DURABILITÉ

## Repères ESG

Prise en compte Minimum Minimum Classification des PAI (principales d'investissements d'alignement Label durable SFDR incidences négatives) durables à la Taxonomie Article 8 Oui 5% 0%

## ▶ Empreinte carbone Scope 1, 2 et 3

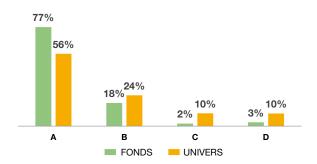
Empreinte carbone calculée en tonnes de CO2e/M€ investi (Taux de couverture : Fonds 83% / Univers 91%)



Empreinte Carbone : L'indicateur d'émissions carbone représente les émissions directes (scope 1), les émissions liées à l'utilisation de l'énergie (scope 2) et les autres émissions indirectes (amont et aval). La métrique utilisée pour mesurer l'empreinte carbone est la tonne de CO2 par million d'euros d'investis (tCO2e/Mn€). Source : ISS ESG

# Distribution des notes ESG

Répartition des notes ESG des entreprises organisées par quartile (Taux de couverture : Fonds 100% / Univers 100%)



Distribution des notes ESG: Les notations ESG sont attribuées aux sociétés de l'univers d'investissement du fonds. Elles sont réparties par quartiles en partant de A pour les meilleures notations ESG jusqu'à D pour les moins bonnes. Source: Mandarine ESG-View

### Standards sociaux sur la chaîne de valeur

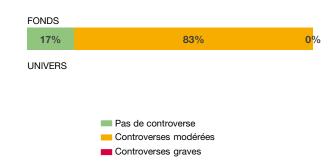
% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur (Taux de couverture : Fonds 63% / Univers 30%)



Code de conduite pour les fournisseurs : Part des sociétés présentant un code de conduite pour les fournisseurs afin de lutter contre les conditions de travail dangereuses, le travail précaire, le travail des enfants et le travail forcé. Source: ISS ESG

# Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité (Taux de couverture : Fonds 92% / Univers #N/A)



Controverses : Les controverses ESG sont classées avec un degré de sévérité allant de 1 à 5. Les controverses de niveau 1, 2 et 3 sont considérées comme modérées et les controverses de niveau 4 et 5 sont considérées comme graves.

Source: Sustainalytics

Données susceptibles d'évolutions constantes. Source : Données des entreprises, Mandarine Gestion, ISS ESG, Sustainalytics, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets. Les mesures présentées sont des indicateurs de suivi ex-post qui ne constituent ni ne représentent un objectif de gestion. Les limites méthodologiques quant aux métriques de la mesure d'impact figurent dans la rubrique relative au profil de risque du fonds. Les méthodologies et approches peuvent différer d'entre les émetteurs et les différents fournisseurs de données d'information extra-financières. La Société de Gestion ne peut conférer aucune garantie quant à l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.