

Profil de risque



<b>+1.8%</b> Performance 1 mois Indice +1.3%	<b>+6.2%</b> Performance YTD Indice +8.9%	<b>4.7%</b> Volatilité 1 an Indice 4.8%
--	---	---



L'annonce le 2 avril par la nouvelle administration américaine de droits de douane bien supérieurs à ceux anticipés a violemment dégradé la confiance des investisseurs après plusieurs semaines de doute. Donald Trump cible l'ensemble des déficits commerciaux de biens, importants avec de nombreux pays dont la Chine, qui riposte alors, déclenchant une surenchère du niveau de taxation (plus de 100% pour chacun des belligérants). Dans les jours qui suivent, face à la grogne des chefs d'entreprise, le gouvernement américain soulage quelque peu la pression: report de 90 jours pour la plupart des pays, exemptions sur certains biens (électronique, pièces automobiles) et début de négociations. Mais le niveau d'incertitude reste élevé.

Les taux américains ont mis fin à leur trend baissier, les inquiétudes sur les impacts inflationnistes des droits de douanes prenant le pas sur le risque de récession. Le 10 ans allemand redevient une valeur refuge (baisse de 2.74% à 2.44%). Les actifs risqués sont durement impactés dans un premier temps, mais rapidement l'Europe bénéficie des fuites de capitaux: l'indice Euro Stoxx est stable sur le mois à +0.31% face à un S&P500 à -5.44%. Sur le crédit l'indice Xover européen s'écarte de 100bp avant de revenir à seulement +22bp. Les obligations convertibles réalisent un mois très solide, portées toujours par des valeurs généralement peu impactées par les tarifs douaniers, et bénéficiant dans leur valorisation de la hausse marquée de la volatilité. Les discours rassurants de la BCE quant à de nouvelles baisses de taux permettent de compenser la légère tension des spreads.

Nous avons profité de la rapide dégradation de début de mois pour revenir ou renforcer certaines valeurs: Safran, Airbus, Prysmian, Schneider. Nous plaçons également les liquidités générées les semaines passées sur du crédit à rendement bien plus attractif. Nous participons à deux primaires sur Redcare et SAP. En fin de période nous prenons des bénéfices sur des valeurs ayant particulièrement rebondi (Veolia, Spie, Elis).

MAM Obli Convertibles ESG est un fonds ISR d'obligations convertibles européennes permettant de concilier le potentiel des marchés actions avec la protection des marchés obligataires. Le fonds est composé exclusivement d'obligations convertibles physiques libellées en euros.

## 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% Refinitiv Eurozone EUR only Currency (EUR)

### 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	+1.8%	+6.2%	+10.7%	+8.5%	+11.4%	+47.0%	+2.8%	+2.2%	+2.9%
Indice	+1.3%	+8.9%	+14.6%	+21.2%	+21.7%	+80.1%	+6.6%	+4.0%	+4.5%
Diff.	+0.4%	-2.7%	-3.9%	-12.7%	-10.3%	-33.1%	-3.8%	-1.8%	-1.6%
Quartile*	1	2	1	3	3	3			

\*Catégorie Morningstar - Convertible Bond Europe

### Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
1 an	4.7%	4.8%	1.7%	-2.3	1.4
3 ans	6.1%	6.4%	1.6%	-2.3	0.0

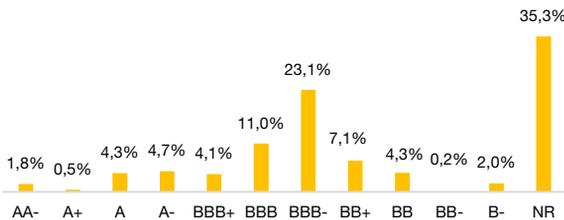
## Synthèse du portefeuille

Indicateurs	Fonds
Delta en %	37,15%
Sensibilité action	29,88%
Rendement moyen	0,82
Sensibilité taux	2,44
Maturité moyenne (en année)	3,50
Convexité +20%	5,46
Convexité -20%	-4,17
Crédit spread moyen	199

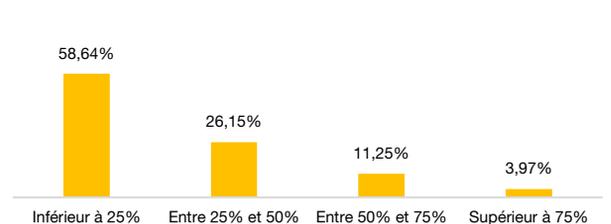
## Principales lignes Obligations Convertibles

Nom	Secteur	Poids
CeInx Telecom 0,5% 2028	Telecommunication	4,22%
Rheinmetall 2,25% 2030	Aerospace & Defense	3,60%
Worldline 0% 2026	Financial Services	3,16%
Leg Immobilien 1% 2030	Real Estate	2,88%
Edenred 0% 2028	Financial Services	2,64%
Total des 5 premières lignes		16,49%
Nombre de lignes en portefeuille		72

## Répartition par notation

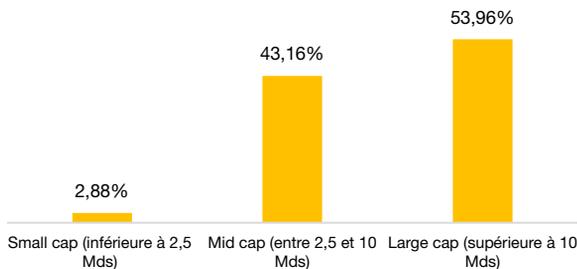


## Répartition par sensibilité action

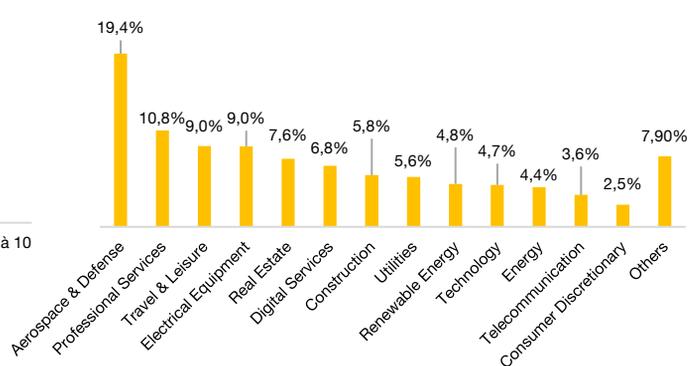


## Répartition du risque action

(par capitalisation boursières)



## Répartition sectorielle par risque action



## CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0000970980	Code Bloomberg MEEOBGO FP Equity	Création du fonds 21/03/1997	Création de la part 21/03/1997
Forme juridique FCP	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 3 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Dépositaire Caceis	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 12h00	Règlement J+3 (sur VL J+1)
Frais de gestion 1.61%	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 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](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 États-Unis, en conséquence elles ne peuvent pas être offertes, transférées ou vendues, directement ou indirectement, aux États-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 ASSOCIÉS 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)



Température du portefeuille\*  
**1,5°C (indice : 1,7°C)**

## DONNÉES EXTRA-FINANCIÈRES

### E : Émissions GES Scope 1&2



### S : Standards sociaux sur la chaîne de valeur



tCO2e/M EUR de CA



Source : ISS ESG.

Mise en place de mesure de prévention des accidents

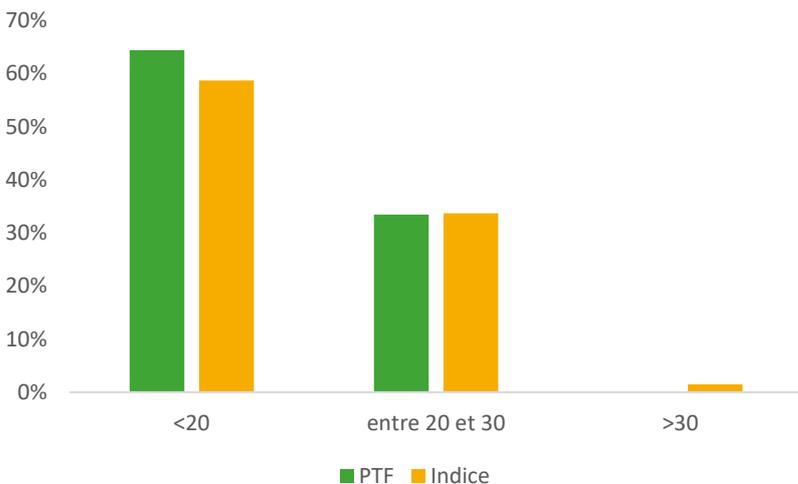


Source : ISS ESG.

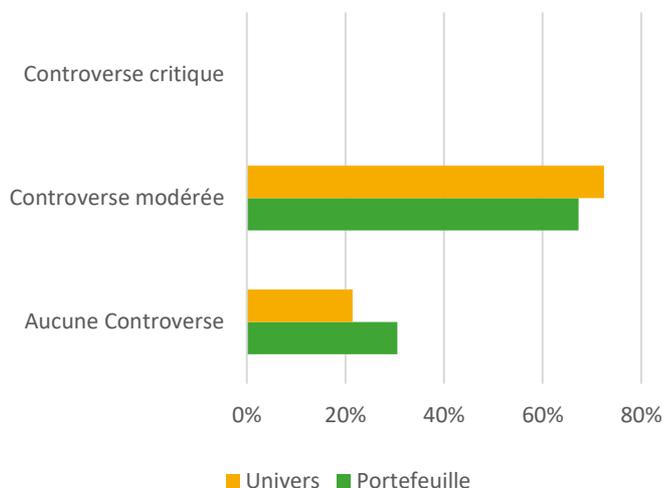
### Distribution des notes ESG



### Controverses



Source : Sustainalytics



Source : Sustainalytics