

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C



MANDARINE

Obligations Flexibles € ISIN FRO000971913

RAPPORT MENSUEL 27 FÉVRIER 2026

Profil de risque Morningstar™



+0.7% Performance 1 mois Indice +0.3%	+1.2% Performance YTD Indice +0.6%	1.4% Volatilité 1 an Indice 0.0%
--	---	---



En février, les marchés sont restés dominés par les incertitudes politiques américaines (nomination de Kevin Warsh à la Fed, menaces de nouveaux droits de douane) et par un environnement de croissance modérée et de désinflation graduelle en zone euro, avec une inflation allemande désormais très proche de la cible de la BCE. Ces éléments ont favorisé un mouvement de « flight to quality » sur les emprunts d'État. Le taux 10 ans américain est repassé sous 4% et termine le mois en baisse de 30 pb. Le Bund 10 ans s'est également détendu de 20pb, autour de 2,6%, porté par des anticipations de baisses de taux plus fermes de la BCE.

Sur le crédit, la tonalité reste globalement constructive, mais les valorisations demeurent exigeantes. Après des points bas atteints fin janvier, les spreads d'Investment Grade se sont légèrement écartés (~+4 pb en Europe) et ceux du High Yield un peu plus (+15 pb), dans un contexte de volumes primaires très soutenus, notamment de la part d'émetteurs liés aux investissements dans l'infrastructure d'intelligence artificielle.

Dans ce contexte, le fonds est resté exposée à la duration taux, particulièrement sur l'Europe (4 de sensibilité) et de manière opportuniste sur les Etats Unis (1 de sensibilité). En fin de mois, la baisse marquée des rendements nous a conduits à alléger la duration, en particulier sur la partie longue américaine, tout en conservant une exposition modérée à la courbe allemande pour le caractère défensif (4 de sensibilité). Sur le crédit, nous avons maintenu une allocation vers des émetteurs IG de qualité sur des maturités courtes et intermédiaires, en allant chercher le rendement offert par les titres plus subordonnés (hybrides, AT1 notamment). Nous restons sélectifs sur le primaire, en privilégiant les émissions offrant une prime de nouvelle émission attractive, et avons utilisé les dérivés de crédit pour ajuster tactiquement l'exposition High Yield et tenter de préserver la convexité du portefeuille. Cette approche vise à capter le portage dans un environnement de spreads encore serrés, tout en gardant des marges de manœuvre en cas d'épisode de volatilité.

Mandarine Credit Opportunities est un fonds crédit d'obligations internationales offrant une gestion flexible s'adaptant aux différentes phases du cycle économique. Le fonds possède le Label ISR.

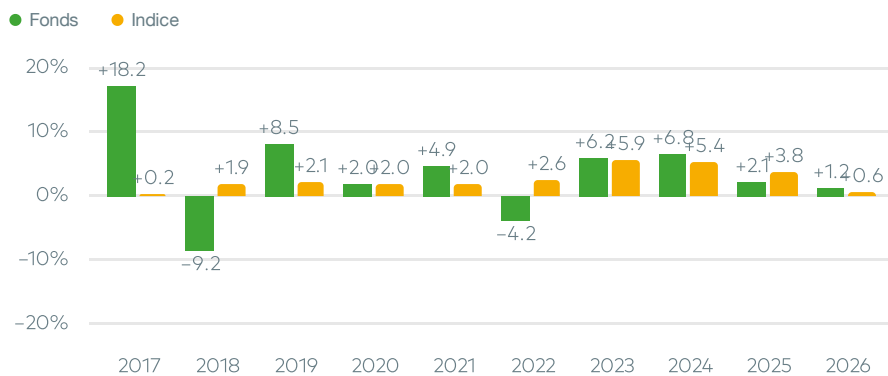
PERFORMANCES ET RISQUES

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 + 150 bps

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	+0.7%	+1.2%	+1.7%	+15.5%	+15.7%	+45.0%	+4.9%	+3.0%	+2.7%
Indice	+0.3%	+0.6%	+3.6%	+15.6%	+21.5%	+32.0%	+4.9%	+4.0%	+2.0%
Diff.	+0.5%	+0.7%	-1.9%	-0.1%	-5.8%	+13.0%	-0.0%	-1.0%	+0.7%
Quartile*	1	2	4	2	1	4			

*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	1.4%	0.0%	1.4%	-1.3	-0.2
3 ans	2.0%	0.1%	2.0%	0.0	0.9

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	3.1%	Finance / Pays-Bas
CMZB 0 09/03/31	2.1%	Finance / Allemagne
KERING 3,125% 11/29	2.1%	Conso. cyclique / France
FRESENIUS MEDICAL 3.125% 12/28	2.0%	Santé / Allemagne
IBESM 2 1/4 PERP	2.0%	Services publics / Pays-Bas
CASTSS 3 1/8 PERP	1.7%	Finance / Suède
EDF SA 7,5% PERP EMTN	1.7%	Services publics / France
ATHORA HOLDING LTD 6,625% 06/28	1.7%	Finance / Bermudes
BANCA MONTE DEI PASCHI S 10.5...	1.6%	Finance / Italie
EFFP 0 01/10/30	1.6%	Santé / France

Secteurs

Finance	55.8%
Services publics	13.6%
Conso. cyclique	6.5%
Industrie	5.1%
Santé	5.0%
Communications	4.2%
Biens de conso.	2.0%
Cash & Autres	7.8%

Pays

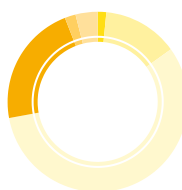
France	20.1%
Allemagne	11.0%
Italie	10.8%
Pays-Bas	10.4%
Portugal	4.1%
Grèce	3.7%
Espagne	3.4%
Etats-Unis	3.0%
Grande-Bretagne	2.8%
Belgique	2.7%
Bermudes	2.7%
Suède	2.6%
Irlande	2.4%
Autres Pays	10.4%
Cash & Autres	7.8%

PROFIL

Chiffres-Clés au 27 février 2026

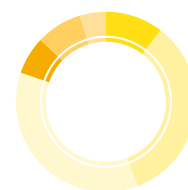
Actif sous gestion	200.5M€
Nombre d'émetteurs	71
Rendement à maturité	4.03
Rendement au pire	3.44
Sensibilité Taux du fonds	4.03
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	4.76
Rating moyen de la poche obligataire	BBB

Notation



AA	1.5%
A	13.2%
BBB	55.7%
BB	21.4%
B	1.9%
NR	3.9%

Duration



< 1 an	10.2%
1 - 3 ans	33.0%
3 - 5 ans	35.2%
5 - 7 ans	6.7%
> 7 ans	8.1%
NA	4.5%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR0000971913	Code Bloomberg HOR301C FP Equity	Création du fonds 20/01/1984	Création de la part 20/01/1984
Forme juridique FCP	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 3 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaire Caceis	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 12h00	Règlement J+3
Frais de gestion 1.00%	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 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

INDICATEURS DE DURABILITÉ

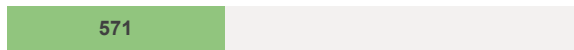
► Repères ESG

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

► Empreinte carbone Scope 1, 2 et 3

Empreinte carbone calculée en tonnes de CO₂e/M€ de valeur d'entreprise (Taux de couverture : Fonds 85% / Univers 91%)

FONDS



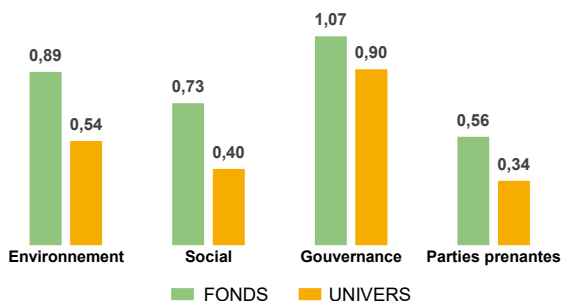
UNIVERS



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 de valeur d'entreprise.
Source : ISS ESG

► Note des piliers ESG

Note ESG moyenne [-2;+2] des entreprises par pilier d'analyse (Taux de couverture : Fonds 97% / Univers 98%)



Note des piliers ESG : Les notes ESG par pilier d'analyse sont calculées, sur une échelle de -2 à +2, par la moyenne pondérée de la note des entreprises sur chacun des piliers Environnement, Social, Gouvernance et Parties prenantes.
Source : Mandarin ESG-View

► Standards sociaux sur la chaîne de valeur

% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur (Taux de couverture : Fonds 73% / Univers 56%)

FONDS



UNIVERS



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 88% / Univers 98%)

FONDS



UNIVERS



■ Pas de controverse
■ Controverses modérées
■ Controverses graves

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