

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C



MANDARINE

Obligations Flexibles € ISIN FRO000971913

RAPPORT MENSUEL 29 MAI 2026

Profil de risque Morningstar™



-0.3% Performance 1 mois Indice +0.3%	-1.0% Performance YTD Indice +1.4%	2.3% Volatilité 1 an Indice 0.0%
--	---	---



En mai, les marchés obligataires sont restés volatils, tirillés entre la poursuite du conflit au Moyen-Orient, la hausse durable des prix de l'énergie et des banquiers centraux prudents quant à leur future politique monétaire. Sans remettre en cause le scénario d'un ralentissement modéré de la croissance dans les économies développées, les anticipations d'inflation continuent d'être réévaluées à la hausse du fait de l'enlisement du conflit en Iran et la fermeture du détroit d'Ormuz.

Après une période de forte tension en cours de mois, les taux d'État se sont bien repliés en fin de mois sur de nouveaux (forts) espoirs d'un accord entre Iran et US pour un cessez le feu durable. Après avoir (re)testé leur plus haut des 3 dernières années, les taux américains terminent le mois autour de 4,5% sur le 10 ans (+10pb sur le mois). A contrario, en zone euro, les taux allemands terminent le mois en contraction d'environ 10pb, le 10 ans restant très proche des 3%.

Sur le crédit, les mouvements de spread sont restés une nouvelle fois très contenus : après l'épisode d'aversion au risque lié au choc géopolitique, les spreads se sont en grande partie resserrés, soutenus par des flux toujours robustes vers la classe d'actifs. Les spreads euro high yield se situent légèrement au-dessus des niveaux de début d'année mais demeurent très en deçà de leur moyenne de long terme, tandis que les spreads investment grade restent historiquement proches de leur point bas.

Mandarine Crédit Opportunités réalise une performance légèrement négative sur le mois mais sans refléter les réelles secousses du marché sur le mois. La poche "Overlay" a en effet permis au fonds de conserver un risque assez faible en limitant perte maximale et volatilité sur le mois, mais contribuant négativement à la performance. Le fonds a profité d'un marché primaire redevenu actif pour renforcer sa poche "tactique" qui continue sur une dynamique de performance positive, tandis que la poche de portage, largement majoritaire (~65% des positions), présente désormais un risque/rendement qui nous semble extrêmement attractif pour les mois à venir (rdt moyen à 4.5% vs sensibilité moyenne à 2.5). En fin de mois, les positions Overlay ont largement été ré-évaluées pour ajuster la sensibilité du fonds plus proche de la neutralité tout en augmentant le portage du fonds pour l'été.

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.

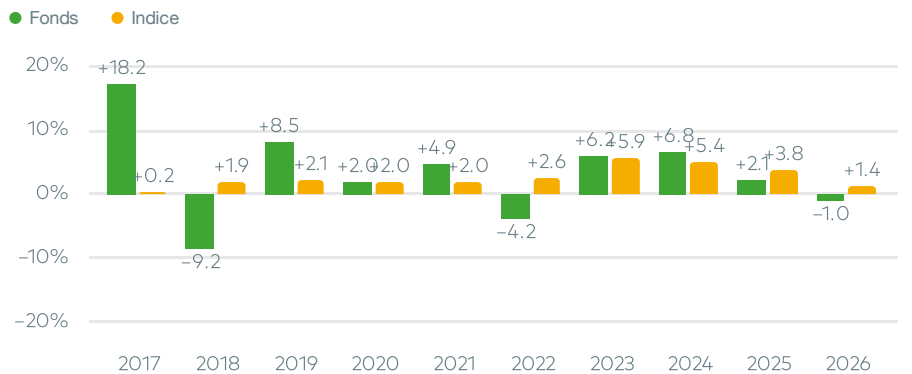
PERFORMANCES ET RISQUES

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	-0.3%	-1.0%	-0.6%	+13.0%	+11.0%	+41.8%	+4.2%	+2.1%	+2.5%
Indice	+0.3%	+1.4%	+3.5%	+15.0%	+21.9%	+33.2%	+4.8%	+4.0%	+2.0%
Diff.	-0.6%	-2.4%	-4.1%	-2.0%	-10.9%	+8.6%	-0.6%	-1.9%	+0.4%
Quartile*	4	4	4	3	2	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	2.3%	0.0%	2.3%	-1.7	-1.0
3 ans	2.2%	0.2%	2.1%	-0.3	0.5

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

MANDARINE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	4.8%	Finance / Pays-Bas
KERING 3,125% 11/29	2.2%	Conso. cyclique / France
INTESA SANPAOLO SPA 2,62333333...	2.2%	Finance / Italie
IBESM 2 1/4 PERP	2.1%	Services publics / Pays-Bas
BANCA MONTE DEI PASCHI S 10.5...	2.1%	Finance / Italie
DPB FLOAT PERP	2.0%	Finance / Etats-Unis
CASTSS 3 1/8 PERP	1.9%	Finance / Suède
EUROBANK ERG SVCS HLDGS 10...	1.8%	Finance / Grèce
EDF SA 7,5% PERP EMTN	1.8%	Services publics / France
ATHORA HOLDING LTD 6,625% 06/28	1.8%	Finance / Bermudes

Secteurs

Finance	59.9%
Services publics	11.2%
Communications	6.2%
Conso. cyclique	3.5%
Biens de conso.	3.4%
Industrie	3.3%
Santé	2.0%
Cash & Autres	10.4%

Pays

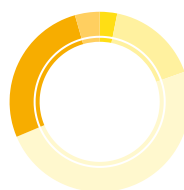
France	27.5%
Pays-Bas	12.2%
Italie	6.4%
Espagne	4.4%
Grande-Bretagne	4.3%
Allemagne	4.1%
Japon	3.2%
Grèce	3.1%
Pologne	3.0%
Suède	2.7%
Portugal	2.7%
Etats-Unis	2.5%
Luxembourg	2.3%
Autres Pays	9.4%
Cash & Autres	10.4%

PROFIL

Chiffres-Clés au 29 mai 2026

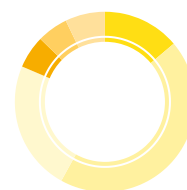
Actif sous gestion	187.3M€
Nombre d'émetteurs	59
Rendement à maturité	4.3
Rendement au pire	3.52
Sensibilité Taux du fonds	2.51
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	3.11
Rating moyen de la poche obligataire	BBB-

Notation



AA	3.0%
A	15.9%
BBB	47.5%
BB	26.1%
NR	4.3%

Duration



< 1 an	13.4%
1 - 3 ans	42.8%
3 - 5 ans	22.6%
5 - 7 ans	5.7%
> 7 ans	5.4%
NA	6.9%

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 73% / Univers 91%)

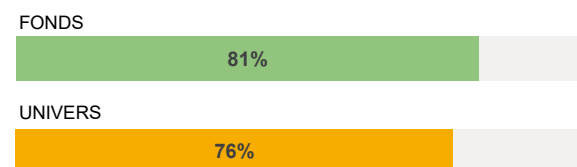


Empreinte Carbone : L'indicateur d'émissions carbone représente les émissions directes (scope 1), les émissions liées à l'utilisation de l'énergie (scope 2) et les autres émissions indirectes (amont et aval). La métrique utilisée pour mesurer l'empreinte carbone est la tonne de CO₂ par million d'euros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

Source : ISS ESG

Standards sociaux sur la chaîne de valeur

% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur (Taux de couverture : Fonds 62% / Univers 56%)

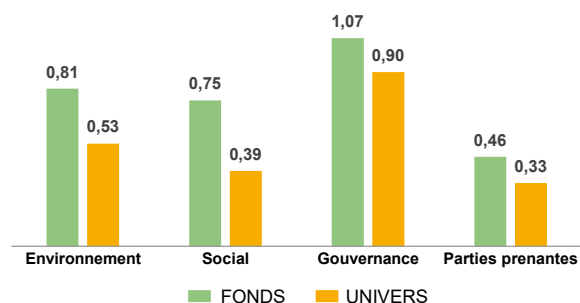


Code de conduite pour les fournisseurs : Part des sociétés présentant un code de conduite pour les fournisseurs afin de lutter contre les conditions de travail dangereuses, le travail précaire, le travail des enfants et le travail forcé.

Source : ISS ESG

Note des piliers ESG

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

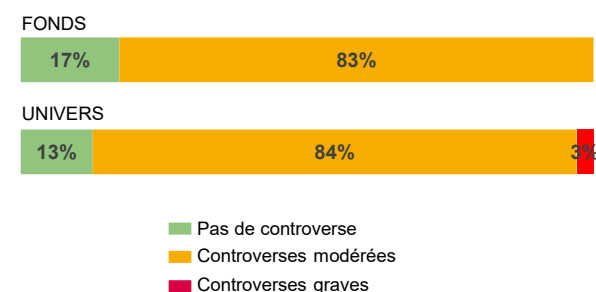


Note des piliers ESG : Les notes ESG par pilier d'analyse sont calculées, sur une échelle de -2 à +2, par la moyenne pondérée de la note des entreprises sur chacun des piliers Environnement, Social, Gouvernance et Parties prenantes.

Source : Mandarin ESG-View

Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité (Taux de couverture : Fonds 85% / Univers 98%)



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