

# MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

Obligations Flexibles € ISIN FRO000971913

RAPPORT MENSUEL 30 AVRIL 2026



MANDARINE

Profil de risque Morningstar™



|  |   |   |
|--|---|---|
| <b>+0.6%</b><br>Performance 1 mois<br>Indice +0.3% | <b>-0.7%</b><br>Performance YTD<br>Indice +1.1% | <b>2.1%</b><br>Volatilité 1 an<br>Indice 0.0% |
|--|---|---|



Le mois a été dominé par la poursuite des tensions au Moyen Orient, la fermeture partielle du détroit d'Hormuz et la flambée des prix de l'énergie, alimentant les craintes d'un choc inflationniste durable. Dans ce contexte, les anticipations de baisse de taux des grandes banques centrales ont été largement revues, les marchés intégrant un maintien prolongé des taux directeurs, voire un biais plus restrictif. Après une première phase de rallie en début de mois, née du cessez le feu et d'un espoir de sortie de crise, les taux d'État se sont retendus pour finir le mois quasi inchangé, avec un 10 ans américain désormais autour de 4,4% après un mouvement > 40 pb depuis le début du choc, tandis que le Bund 10 ans reste à proximité de 3%.

Les actifs risqués ont en revanche mieux réagi, les primes de crédit se resserrant très nettement sur le mois malgré des conditions techniques dégradées (primaire important sur l'IG, flux sortants sur le high yield). Les spreads, investment grade comme high yield, respectivement 16 pb et 57 pb plus bas sur le mois, sont de retour sur leurs niveaux de fin février : ~80pb (resp. 280pb) contre taux d'état.

Dans ce cadre, Mandarine Crédit Opportunités a profité du rebond des taux et des spreads en début de mois, avec une sensibilité taux au-dessus des 6 et un beta crédit important (incluant 30% de HY, 15% d'AT1, 15% d'hybrides corporates), lui permettant de rattraper une partie de la sous performance de Mars. L'environnement incertain nous a incité à rabaisser assez vite la sensibilité taux (~3.5), en la centrant principalement sur les taux américains, où la Fed nous semble plus enclin à baisser ses taux que les attentes de marché. La poche de portage demeure le principal moteur de performance, représentant 60% des investissements et concentrée sur des maturités courtes à intermédiaires offrant des rendements redevenus attractifs (~4.40% en moyenne), tandis que la reprise du primaire a permis la reconstitution de la poche d'alpha crédit (25%). Nous continuons de profiter de certaines dislocations pour initier ou renforcer des positions idiosyncratiques, tout en gardant une forte flexibilité pour protéger le capital et capter un éventuel rebond des marchés obligataires lorsque la visibilité macroéconomique s'améliorera.

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.

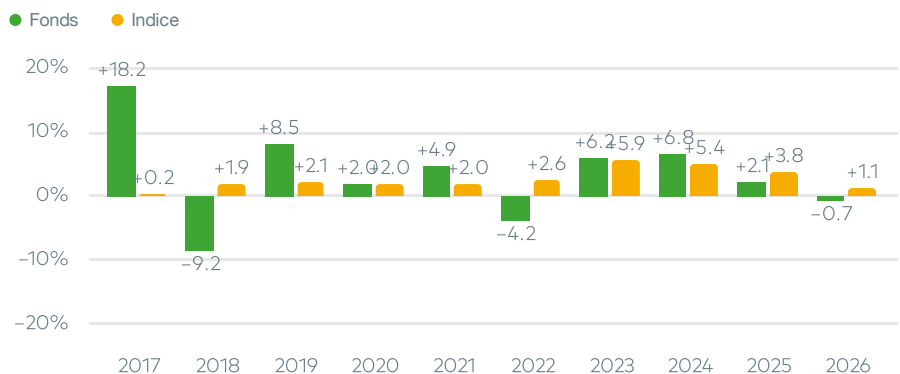
## PERFORMANCES ET RISQUES

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     | +0.6%                 | -0.7% | +0.3% | +13.5% | +11.5% | +42.2%                   | +4.3% | +2.2% | +2.5%    |
| Indice    | +0.3%                 | +1.1% | +3.5% | +15.3% | +21.8% | +32.8%                   | +4.8% | +4.0% | +2.0%    |
| Diff.     | +0.3%                 | -1.8% | -3.2% | -1.8%  | -10.3% | +9.4%                    | -0.5% | -1.8% | +0.5%    |
| Quartile* | 3                     | 4     | 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  | 2.1%                | 0.0%                   | 2.1%           | -1.4                | -0.7            |
| 3 ans | 2.1%                | 0.2%                   | 2.1%           | -0.3                | 0.6             |

# MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

MAN  
DAR  
INE

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes

|                                   |      |                             |
|-----------------------------------|------|-----------------------------|
| BNP PARIBAS 0.0% 07/29            | 5.0% | Finance / Pays-Bas          |
| KERING 3,125% 11/29               | 2.2% | Conso. cyclique / France    |
| INTESA SANPAOLO SPA 2,62333333... | 2.1% | Finance / Italie            |
| IBESM 2 1/4 PERP                  | 2.0% | Services publics / Pays-Bas |
| BANCA MONTE DEI PASCHI S 10.5...  | 2.0% | Finance / Italie            |
| DPB FLOAT PERP                    | 2.0% | Finance / Etats-Unis        |
| CASTSS 3 1/8 PERP                 | 1.8% | Finance / Suède             |
| EUROBANK ERG SVCS HLDGS 10...     | 1.8% | Finance / Grèce             |
| ATHORA HOLDING LTD 6,625% 06/28   | 1.8% | Finance / Bermudes          |
| EDF SA 7,5% PERP EMTN             | 1.8% | Services publics / France   |

### Secteurs

|                  |       |
|------------------|-------|
| Finance          | 56.9% |
| Services publics | 12.7% |
| Industrie        | 6.7%  |
| Communications   | 5.9%  |
| Santé            | 3.4%  |
| Conso. cyclique  | 3.0%  |
| Biens de conso.  | 2.4%  |
| Cash & Autres    | 9.1%  |

### Pays

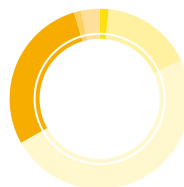
|                 |       |
|-----------------|-------|
| France          | 23.7% |
| Pays-Bas        | 12.2% |
| Italie          | 10.4% |
| Allemagne       | 4.6%  |
| Espagne         | 4.3%  |
| Grande-Bretagne | 4.2%  |
| Bermudes        | 3.3%  |
| Grèce           | 3.3%  |
| Japon           | 3.1%  |
| RO              | 2.7%  |
| Suède           | 2.7%  |
| Portugal        | 2.7%  |
| Luxembourg      | 2.2%  |
| Autres Pays     | 9.6%  |
| Cash & Autres   | 9.1%  |

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 30 avril 2026

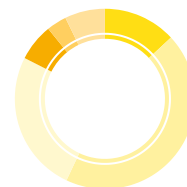
|   |       |
|---|-------|
| Actif sous gestion                                  | 189M€ |
| Nombre d'émetteurs                                  | 62    |
| Rendement à maturité                                | 4.46  |
| Rendement au pire                                   | 3.72  |
| Sensibilité Taux du fonds                           | 3.82  |
| Maturité moyenne de la poche obligataire (en année) | 3.83  |
| Rating moyen de la poche obligataire                | BBB   |

### Notation



|     |       |
|-----|-------|
| AA  | 1.6%  |
| A   | 15.9% |
| BBB | 47.6% |
| BB  | 27.7% |
| B   | 1.3%  |
| NR  | 3.2%  |

### Duration



|           |       |
|-----------|-------|
| < 1 an    | 12.7% |
| 1 - 3 ans | 42.7% |
| 3 - 5 ans | 24.8% |
| 5 - 7 ans | 6.5%  |
| > 7 ans   | 3.5%  |
| NA        | 7.0%  |

## CARACTÉRISTIQUES

|                           |  |                                    |                                   |
|---------------------------|--|------------------------------------|-----------------------------------|
| ISIN<br>FR0000971913      | Code Bloomberg<br>HOR301C FP Equity  | Création du fonds<br>20/01/1984    | Création de la part<br>20/01/1984 |
| Forme juridique<br>FCP    | Devise de la part<br>EUR   | Horizon d'investissement<br>3 ans  | Gestionnaire<br>Mandarine Gestion |
| Depositaire<br>Caceis     | Valorisation<br>Quotidien  | Centralisation des ordres<br>12h00 | Règlement<br>J+3                  |
| Frais de gestion<br>1.00% | Commission de surperformance<br>10% de la surperformance au-delà de l'indice | Frais de souscription<br>0%        | Frais de rachat<br>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 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](http://www.mandarine-gestion.com)

## INDICATEURS DE DURABILITÉ

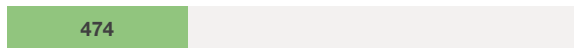
### Repères ESG

| 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 CO<sub>2</sub>e/M€ de valeur d'entreprise (Taux de couverture : Fonds 75% / 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 CO<sub>2</sub> 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 63% / Univers 56%)

FONDS



UNIVERS

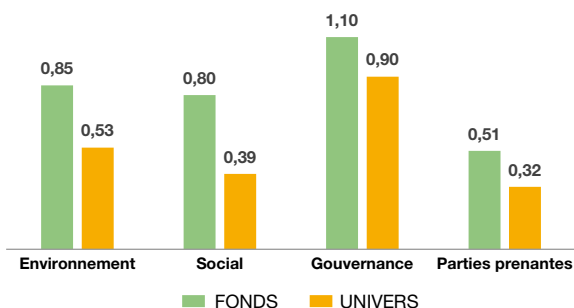


**Code de conduite pour les fournisseurs** : Part des sociétés présentant un code de conduite pour les fournisseurs afin de lutter contre les conditions de travail dangereuses, le travail précaire, le travail des enfants et le travail forcé.

Source : ISS ESG

### Note des piliers ESG

Note ESG moyenne [-2;+2] des entreprises par pilier d'analyse (Taux de couverture : Fonds 95% / Univers 97%)



**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 83% / 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