MANDARINE

CREDIT OPPORTUNITIES C

Obligations Flexibles € ISIN FR0000971913 RAPPORT MENSUEL 31 JUILLET 2025

Profil de risque Morningstar™ 1 **2** 3 4 5 6 7

★★★★★

+0.9%	+2.8%	1.9%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice +0.3%	*Indice +2.3%*	*Indice 0.1%*

Arnaud **COLOMBEL**

Guillaume **LEFEBVRE**

Les taux mondiaux se sont recorrélés au mois de juillet, marquant une hausse marquée de leurs rendements et permettant au dollar de reprendre des couleurs face à l'euro (+3%). Aux États-Unis, les rendements souverains ont corrigé de +15 pb sur le 10 ans, soutenus par des données d'emploi toujours fortes et donc un environnement macro plus favorable pour la fin d'année. Par ailleurs, la Fed a, une nouvelle fois, repoussé une potentielle baisse des taux, à octobre au minimum, entrainant une correction très forte du 2 ans (+24 pb), le marché n'anticipant ainsi plus qu'une baisse des taux pour cette année 2025. Tendance similaire en zone euro : les taux poursuivent leur hausse (+10pb sur toute la courbe), les investisseurs intégrant l'ampleur des futures émissions liées aux plans de soutien budgétaire mais aussi une communication plus prudente de la BCE, qui insiste sur la nécessité de "laisser passer du temps" avant d'envisager un nouvel assouplissement. Sur le marché du crédit, le mois a été caractérisé par un appétit toujours fort pour le primaire, où les montants émis dépassent largement les montants moyens habituels, notamment sur le segment High Yield (14mds€ de nouvelles émissions). Les spreads poursuivent leur resserrement (-13 pb sur l'IG et -30 pb sur le High Yield), pour atteindre leurs niveaux les plus bas de l'année. Sur le fonds, nous avons continué à privilégier une approche équilibrée, centrée sur le portage du crédit et la pentification des courbes de taux : renforcement ciblé de la poche "tactique" sur quelques nouvelles émissions offrant un rendement attractif tout en conservant une exposition majoritaire aux stratégies de portage qui continuent de bien performer. La poche "conviction" a enregistré une contribution positive, portée notamment par la bonne tenue des obligations "legacy" financières. Nous anticipons des marchés de taux toujours contrastés et volatiles et restons donc assez peu exposés à la duration. Sur le crédit, les fondamentaux demeurent solides et la recherche de rendement devrait continuer de soutenir la demande, même si nous restons attentifs à une éventuelle volatilité accrue en raison des faibles volumes estivaux.

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.

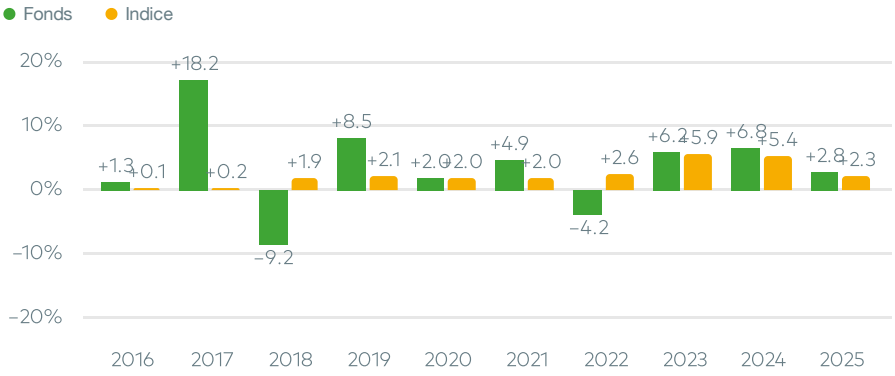
PERFORMANCES ET RISQUES

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

797.55 EUR
Valeur liquidative

Performances annuelles



Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées						Performances annualisées		
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans	Création
Fonds	**+0.9%**	+2.8%	+6.6%	+18.0%	+26.2%	**+44.2%**	+5.7%	+4.8%	**+2.7%**
Indice	**+0.3%**	+2.3%	+4.4%	+15.8%	+20.5%	**+29.4%**	+5.0%	+3.8%	**+1.9%**
Diff.	+0.6%	+0.5%	+2.1%	+2.2%	+5.7%	+14.8%	+0.7%	+1.0%	+0.8%
Quartile*	1	1	1	1	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	1.9%	0.1%	1.9%	1.1	1.9
3 ans	2.5%	0.1%	2.5%	0.4	1.2

MANDARINE

CREDIT OPPORTUNITIES C

PORTEFEUILLE

Principales lignes

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	3.1%	Finance / Pays-Bas
MERCK KGAA 1.625% 12/49	1.8%	Santé / Allemagne
CASTSS 3 1/8 PERP	1.8%	Finance / Suède
EUTELSAT SA 9.75% 04/29	1.7%	Communications / France
ALLIANZ SE 4.597% 09/38	1.7%	Finance / Allemagne
EFFP 0 01/10/30	1.7%	Santé / France
ASNBNK 7 PERP	1.6%	Finance / Pays-Bas
SWISS RE SUB 3.89% 03/33	1.6%	Finance / Grande-Bretagne
AVIVA PLC 3,375% 04/45	1.6%	Finance / Grande-Bretagne
RBIAV 6 PERP	1.6%	Finance / Autriche

Secteurs

Finance	54.0%
Services publics	7.1%
Conso. cyclique	5.6%
Communications	5.3%
Santé	4.9%
Matériaux	4.4%
Industrie	4.3%
Technologie	1.5%
Biens de conso.	0.5%
Cash & Autres	12.5%

Pays

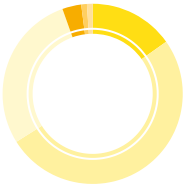
France	23.1%
Pays-Bas	13.1%
Grande-Bretagne	7.2%
Allemagne	6.9%
Luxembourg	4.3%
Suède	4.2%
Belgique	3.9%
Espagne	3.4%
Autriche	3.0%
Italie	2.8%
Irlande	2.1%
Portugal	2.0%
Etats-Unis	1.7%
Autres Pays	9.6%
Cash & Autres	12.5%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 juillet 2025

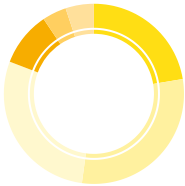
Actif sous gestion	192.8M€
Nombre d'émetteurs	72
Rendement à maturité	4.06
Rendement au pire	3.27
Sensibilité Taux du fonds	1.31
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	4.1
Rating moyen de la poche obligataire	BBB-

Notation



A	15.2%
BBB	50.9%
BB	28.5%
B	3.4%
CCC	1.0%
NR	1.0%

Duration



< 1 an	22.4%
1 - 3 ans	29.8%
3 - 5 ans	28.7%
5 - 7 ans	9.8%
> 7 ans	4.3%
NA	5.1%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	Code Bloomberg	Création du fonds	Création de la part
FR0000971913	HOR301C FP Equity	20/01/1984	20/01/1984
Forme juridique	**Devise de la part**	**Horizon d'investissement**	**Gestionnaire**
FCP	EUR	3 ans	Mandarine Gestion
Dépositaire	**Valorisation**	**Centralisation des ordres**	**Règlement**
Caceis	Quotidien	12h00	J+3 (sur VL J+1)
Frais de gestion	**Commission de surperformance**	**Frais de souscription**	**Frais de rachat**
1.00%	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 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

CREDIT OPPORTUNITIES

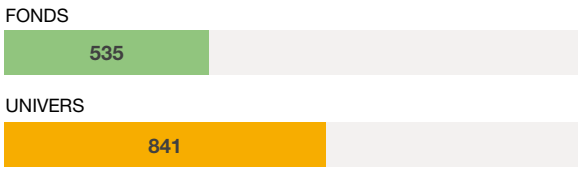
INDICATEURS DE DURABILITÉ

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

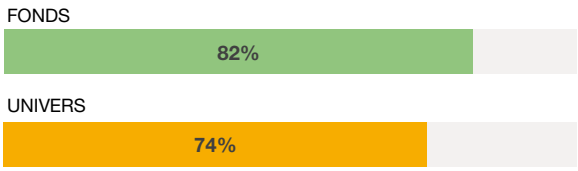
Empreinte carbone calculée en tonnes de CO2e/M€ de valeur d'entreprise *(Taux de couverture : Fonds 85% / Univers 89%)*



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

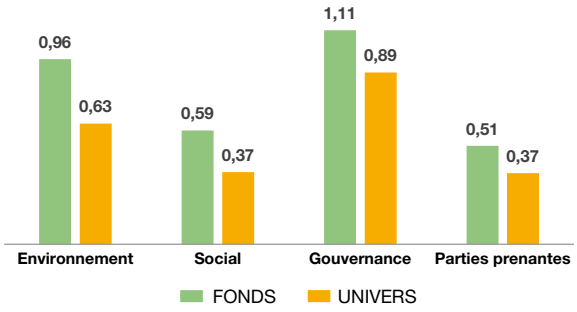
% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur *(Taux de couverture : Fonds 74% / Univers 57%)*



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

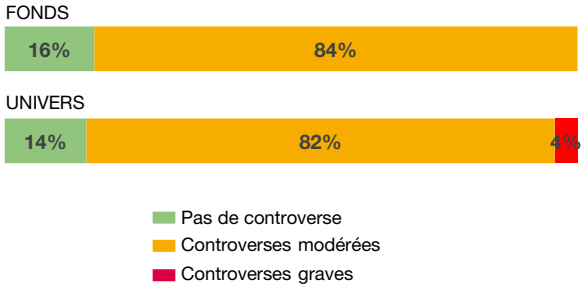
Note ESG moyenne [-2;+2] des entreprises par pilier d'analyse
(Taux de couverture : Fonds 96% / Univers 99%)



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 : Mandarine ESG-View

Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité
(Taux de couverture : Fonds 93% / Univers 99%)



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.