

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

Obligations Flexibles € ISIN FRO000971913

RAPPORT MENSUEL 30 JUIN 2025



MANDARINE

Profil de risque Morningstar™



+0.1% Performance 1 mois Indice +0.3%	+1.9% Performance YTD Indice +2.0%	1.9% Volatilité 1 an Indice 0.1%
--	---	---



Le mois de juin 2025 a été marqué par des mouvements contrastés sur les marchés obligataires mondiaux : d'un côté, la poursuite d'un repli des rendements souverains aux États-Unis (-18pb sur toute la courbe), alimenté par la détente des prix du pétrole et les anticipations de baisse de taux de la Fed ; de l'autre côté de l'Atlantique, les taux ont corrigé à la hausse en zone euro, d'une dizaine de pb sur toute la courbe, traduisant la prudence des investisseurs face aux montants de dettes allemandes à émettre suite au plan de relance annoncé en mars, et surtout, actant une pause à court terme de la BCE dans son cycle de baisse des taux. Ces tensions sur les taux européens n'ont en revanche pas freiné l'engouement des investisseurs pour les marchés du crédit : les émissions primaires se sont enchaînées, en particulier sur le High Yield (2ème mois consécutif à plus de 20mds€ de nouvelles émissions sur le segment), sans marque de lassitude de la part des acheteurs toujours en recherche de rendement obligataire, malgré la baisse marquée des primes d'émission. Les spreads se resserrent en moyenne de 8 pb sur l'IG, et de près de 20 pb sur le HY. Sur le fonds, nous avons profité de ce dynamisme pour renforcer encore notre poche "tactique", au détriment des stratégies de portage qui ont à nouveau bien performé au cours de ce mois, mais qui deviennent à nouveau plus difficile à trouver. La poche "conviction" a également bien performé sur le mois, grâce notamment à la très bonne performance de nos expositions aux obligations de CPI property. Enfin, l'épisode Worldline est venu nous rappeler le besoin d'une vigilance renforcée et d'un process de risque rigoureux : notre participation à la dernière émission primaire de l'émetteur, pour 0,5% du fonds, a été stoppée au moment de la chute des obligations. La contribution négative de cette émission à la performance du fonds est toutefois limitée à -0,05% du fait de l'application du stop loss ayant évité de subir la très forte volatilité du dossier.

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	+0.1%	+1.9%	+6.2%	+19.1%	+26.1%	+42.9%	+6.0%	+4.8%	+2.7%
Indice	+0.3%	+2.0%	+4.6%	+15.6%	+20.3%	+29.0%	+5.0%	+3.8%	+1.9%
Diff.	-0.2%	-0.1%	+1.6%	+3.5%	+5.8%	+13.8%	+1.0%	+1.0%	+0.8%
Quartile*	3	2	2	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%	0.8	1.6
3 ans	2.6%	0.2%	2.6%	0.2	1.1

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	3.3%	Finance / Pays-Bas
MERCK KGAA 1.625% 12/49	1.9%	Santé / Allemagne
CASTSS 3 1/8 PERP	1.9%	Finance / Suède
KBC GROUP NV 8% 12/49	1.9%	Finance / Belgique
EUTELSAT SA 9.75% 04/29	1.8%	Communications / France
ALLIANZ SE 4.597% 09/38	1.8%	Finance / Allemagne
EFFP 0 01/10/30	1.8%	Santé / France
SWISS RE SUB 3.89% 03/33	1.7%	Finance / Grande-Bretagne
AVIVA PLC 3.375% 04/45	1.7%	Finance / Grande-Bretagne
RBI AV 6 PERP	1.7%	Finance / Autriche

Secteurs

Finance	54.7%
Services publics	8.7%
Conso. cyclique	6.0%
Matériaux	5.9%
Santé	5.1%
Communications	4.8%
Industrie	4.5%
Technologie	1.6%
Biens de conso.	0.8%
Cash & Autres	7.8%

Pays

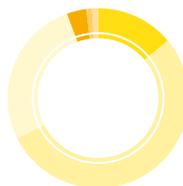
France	25.0%
Pays-Bas	10.4%
Allemagne	8.5%
Grande-Bretagne	7.6%
Belgique	6.4%
Espagne	5.4%
Suède	4.4%
Luxembourg	3.9%
Italie	2.9%
Portugal	2.8%
Irlande	1.9%
Danemark	1.8%
Etats-Unis	1.8%
Autres Pays	9.3%
Cash & Autres	7.8%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 juin 2025

Actif sous gestion	181.6M€
Nombre d'émetteurs	71
Rendement à maturité	4.31
Rendement au pire	3.57
Sensibilité Taux du fonds	0.53
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	4.12
Rating moyen de la poche obligataire	BBB-

Notation



A	14.0%
BBB	53.6%
BB	26.8%
B	3.5%
CCC	1.0%
NR	1.1%

Duration



< 1 an	22.7%
1 - 3 ans	27.6%
3 - 5 ans	32.3%
5 - 7 ans	9.2%
> 7 ans	3.1%
NA	5.1%

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 (sur VL J+1)
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

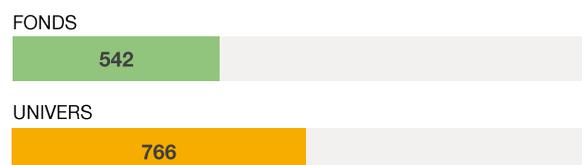
INDICATEURS DE DURABILITÉ

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 84% / Univers 91%)

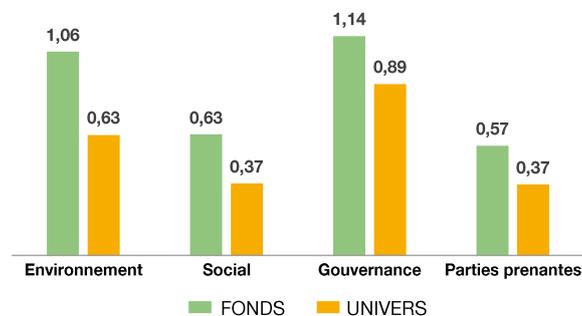


Empreinte Carbone : L'indicateur d'émissions carbone représente les émissions directes (scope 1), les émissions liées à l'utilisation de l'énergie (scope 2) et les autres émissions indirectes (amont et aval). La métrique utilisée pour mesurer l'empreinte carbone est la tonne de CO₂ par million d'euros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

Source : ISS ESG

Note des piliers ESG

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

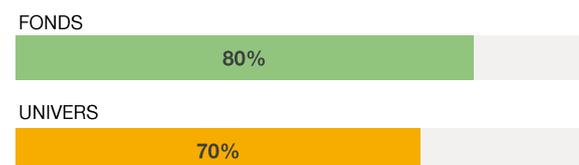


Note des piliers ESG : Les notes ESG par pilier d'analyse sont calculées, sur une échelle de -2 à +2, par la moyenne pondérée de la note des entreprises sur chacun des piliers Environnement, Social, Gouvernance et Parties prenantes.

Source : 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 68% / Univers 29%)

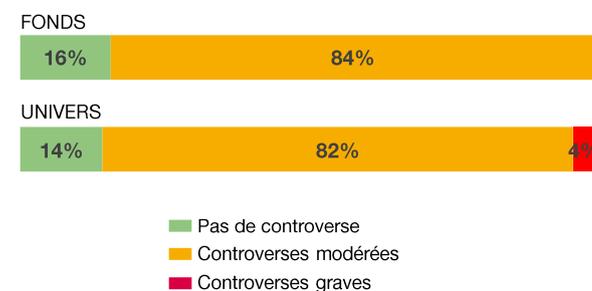


Code de conduite pour les fournisseurs : Part des sociétés présentant un code de conduite pour les fournisseurs afin de lutter contre les conditions de travail dangereuses, le travail précaire, le travail des enfants et le travail forcé.

Source : ISS ESG

Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité (Taux de couverture : Fonds 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