



MARCHÉS & GAMME

Où en sommes-nous ?

Webconférence – 09/01/2026

Communication publicitaire - Ce document est destiné uniquement à des investisseurs Professionnels tel que défini dans la Directive 2014/65/UE. Il ne peut être distribué à des investisseurs de détail. Il a pour objectif de présenter Mandarine Gestion, les services qu'elle fournit ou les fonds qu'elle gère ou assure la promotion.

L'information contenue dans ce document est strictement confidentielle et fournie à la demande de son destinataire qui s'engage à ne pas la diffuser à des tiers. Sa distribution dans certaines juridictions peut être illégale ou restreinte par la loi. Il appartient à chaque investisseur de s'enquérir auprès de Mandarine Gestion de l'enregistrement du fonds dans certaines juridictions. A ce titre, aucun fonds, documentation commerciale, légale ou réglementaire relative aux fonds présentés dans ce document ne peut être introduit, transmis ou distribué aux Etats-Unis d'Amérique ou dans leurs territoires ou possessions, ni aux ressortissants et citoyens des Etats-Unis d'Amérique ou aux «U.S. Persons » tel que défini par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu de l'U.S. Securities Act de 1933.

Ce document est fourni à titre d'information uniquement. Il peut refléter des analyses ou opinions subjectives de collaborateurs de Mandarine Gestion susceptibles de changer sans préavis. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle et ne constitue aucunement une offre, une recommandation, un conseil en investissement, un avis juridique ou fiscal, une recommandation ou une offre de vente ou d'achat de quelque instrument ou service financier que ce soit. La présentation ne tient pas compte de la situation personnalisée de chaque investisseur, notamment des objectifs d'investissement, de la situation financière, de l'appétit de risque, du statut fiscal ou des besoins spécifiques à chaque investisseur. Mandarine Gestion ne saurait en aucun cas être tenue responsable d'une décision d'investissement prise sur la base des informations contenues dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers, et n'accepte aucune responsabilité pour tout dommage ou perte de quelque sorte ou de quelque origine que ce soit. Tout investisseur est vivement encouragé à consulter ses propres conseillers financiers, juridiques et fiscaux et réaliser sa propre analyse afin de s'assurer que le service ou le fonds est compatible avec sa situation financière, ses objectifs d'investissement et ses contraintes légales, réglementaires et fiscales, ainsi qu'aux risques qu'il est prêt à accepter. Préalablement à toute souscription, l'investisseur doit prendre connaissance du Prospectus et du Document d'Information Clé (DIC) fournissant toutes les informations pertinentes à la prise de décision incluant les coûts et charges et les risques afférents. Les prospectus, DICs et les documents périodiques sont disponibles sur simple demande auprès de Mandarine Gestion et consultables sur le site www.mandarine-gestion.com.

Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Mandarine Gestion à partir de sources qu'elle estime fiables. Bien que toutes les diligences aient été effectuées, Mandarine Gestion ne saurait apporter de garantie ou assurance quant à l'exactitude, complétude ou fiabilité des données présentées. Mandarine Gestion se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment sans préavis et décline toute responsabilité quant au contenu et à l'utilisation qui pourrait en être faite et ne saurait être reconnue responsable de quelque manière que ce soit si les données ou les éléments graphiques présentés dans ce document contenaient des inexactitudes, omissions ou erreurs.

Les performances, classements, prix, notations et statistiques passés des collaborateurs ou des fonds gérés par Mandarine Gestion ne préjugent pas et ne sont pas un indicateur fiable, ni une garantie des performances, classements, prix, notations et statistiques futurs. De plus, aucune garantie n'est donnée que les fonds atteindront leurs objectifs. Les performances s'entendent net de frais et coupons réinvestis, elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les frais et coûts ont une incidence négative sur les performances. La valeur des investissements et les performances ou objectifs de performance peuvent varier en raison des fluctuations des taux de change. Par ailleurs, les performances futures sont soumises à l'impôt qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur. Les produits ou services présentés dans ce document comportent des risques dont un risque de perte en capital. Une information détaillée des risques est présentée dans le Prospectus ou DIC du fonds.

Lorsque le fonds est labellisé, l'investisseur est informé que le label est valable pour une durée limitée et est sujet à une réévaluation. Son obtention ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences des futures règles nationales ou européennes.

Pour toute réclamation, merci de prendre connaissance de notre politique disponible sur www.mandarine-gestion.com/FR/fr/documents-reglementaires.

Ce document est la propriété exclusive de Mandarine Gestion. Toute copie, reproduction, modification ou diffusion et distribution à des tiers, totale ou partielle, est strictement interdite sans l'accord écrit préalable de Mandarine Gestion.

Ce document a été préparé par Mandarine Gestion SAS dont le siège social est situé au 30 avenue Kléber, 75016 Paris, FRANCE, enregistrée sous le numéro 501 221 204 auprès du registre du commerce et des sociétés de Paris et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-08000008.

Bonjour

VOS INTERVENANTS



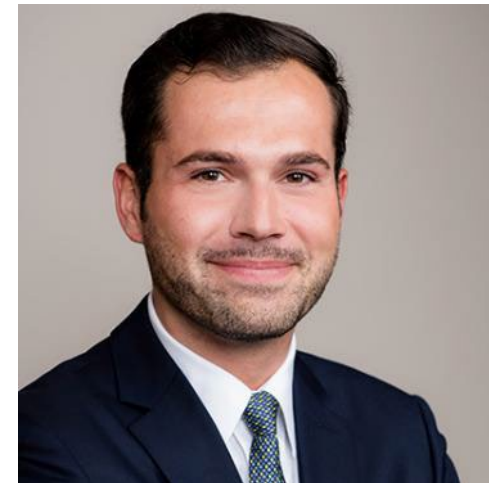
**Adrien
DUMAS**

*Directeur des
Investissements*



**Philippe
TRANCHET**

*Directeur
Gestion Obligataire*



**Nicolas
STRIPPE**

*Responsable
Commercial Distribution*



1 2025 : UNE ANNÉE FINALEMENT (TRÈS) POSITIVE

2 2026 : DES FONDAMENTAUX SOLIDES

3 DE NOUVELLES QUESTIONS

4 NOTRE SÉLECTION

QUI SOMMES-NOUS ?

UN GÉRANT ACTIF



Gérant de conviction
sur les grandes classes d'actifs,
actions, obligations et multi-actifs

UN INVESTISSEUR RESPONSABLE



Acteur majeur de l'investissement
responsable, déployé au sein de
toutes les expertises

UNE ENTREPRISE ENGAGÉE



A la recherche d'**impact**
par l'ISR, le solidaire
et le partage

CRÉER DES SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT INNOVANTES
SUR LES GRANDES CLASSES D'ACTIFS



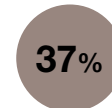
5 Mds €
actifs
sous gestion



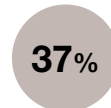
80
professionnels dont
40 gérants et analystes



8
pays de
commercialisation



ACTIONS



TAUX



MULTI-ACTIFS*

Un savoir-faire
sur toutes les classes d'actifs

30%
Instit.

70%
Distribution

Une clientèle
diversifiée



1 2025 : UNE ANNÉE FINALEMENT (TRÈS) POSITIVE

2 2026 : DES FONDAMENTAUX SOLIDES

3 DE NOUVELLES QUESTIONS

4 NOTRE SÉLECTION

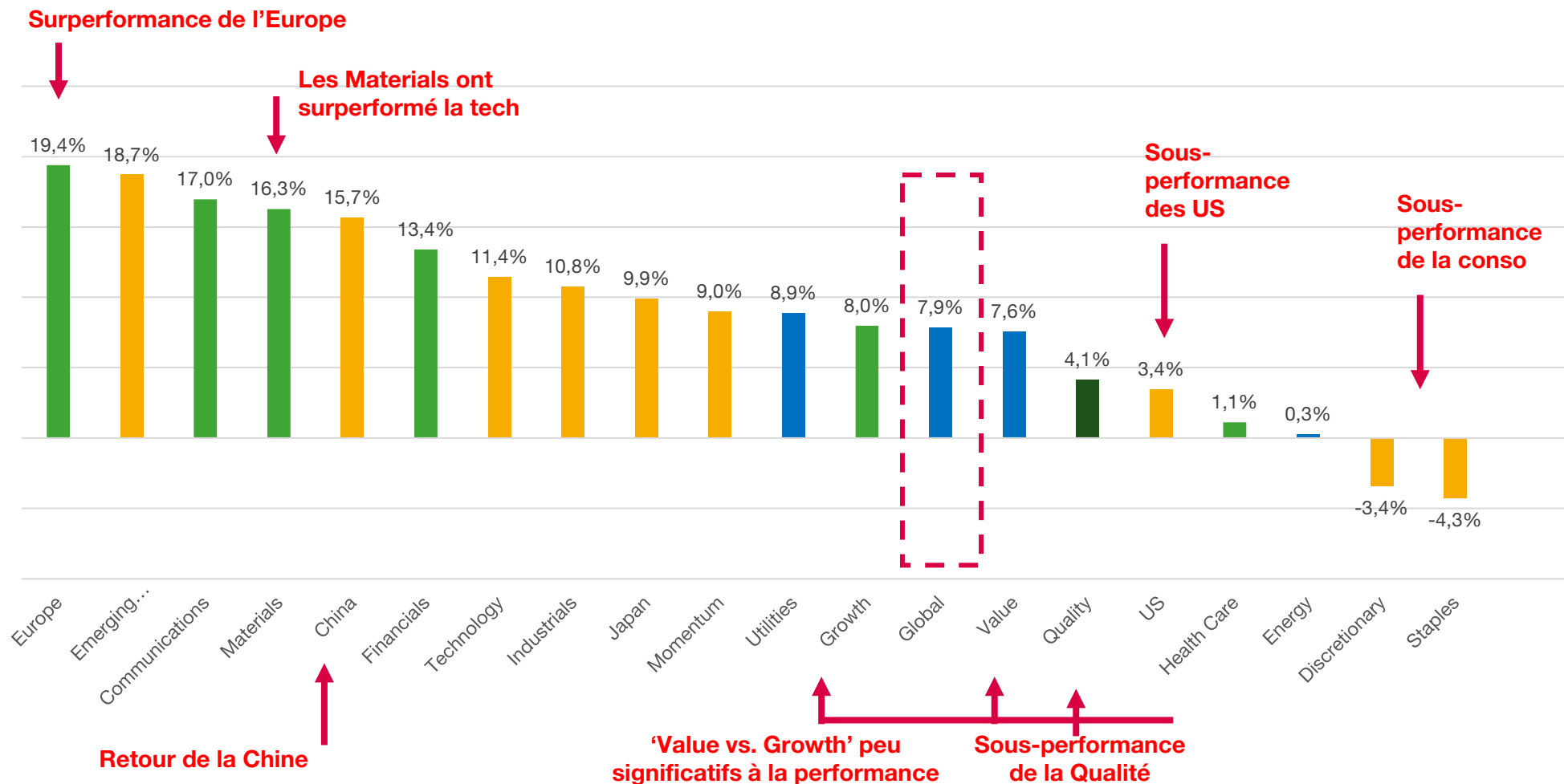
BILAN DES INDICES

	Actions US \$	Actions Zone Euro	Actions Japon ¥	Actions Chinoises HK\$	Actions Emergentes (hors Chine) \$	Oblig. Souverain US \$	Oblig. Souverain Zone Euro	Oblig. Souverain Emergent \$	Oblig. Inv. Grade Zone Euro	Oblig. High Yield Zone Euro	Oblig. Convert. Zone Euro	Marché REIT (US) \$	Matières premières \$	Or	USD/EUR	Monétaire
2008	-38,5%	-45,6%	-43,6%	-52,2%	-53,9%	14,0%	8,6%	-8,9%	-3,3%	-34,2%	-21,4%	-41,4%	-36,6%	5,8%	4,2%	4,0%
2009	23,5%	28,0%	7,3%	58,9%	82,4%	-3,7%	4,1%	25,3%	14,9%	74,9%	21,9%	22,5%	18,7%	24,4%	-2,5%	0,7%
2010	12,8%	8,6%	-1,2%	2,6%	22,3%	5,9%	1,0%	11,8%	4,8%	14,3%	2,3%	24,7%	16,7%	29,6%	6,5%	0,4%
2011	0,0%	-11,3%	-20,5%	-20,4%	-18,4%	9,8%	1,3%	8,2%	2,0%	-2,5%	-9,6%	4,1%	-13,4%	10,1%	3,2%	0,9%
2012	13,4%	14,4%	18,8%	18,7%	17,2%	2,2%	10,7%	17,1%	13,0%	27,2%	18,2%	14,2%	-1,1%	7,1%	-1,8%	0,2%
2013	29,6%	17,4%	51,9%	0,4%	-4,0%	-3,3%	2,4%	-6,0%	2,4%	10,1%	9,8%	-1,4%	-9,6%	-28,3%	-4,2%	0,1%
2014	11,4%	4,4%	7,6%	4,7%	-4,6%	6,0%	11,9%	7,2%	8,3%	5,5%	3,1%	24,1%	-17,0%	-1,4%	12,0%	0,1%
2015	-0,7%	6,8%	8,1%	-10,1%	-16,9%	0,8%	1,6%	0,7%	-0,4%	0,8%	6,1%	-0,7%	-24,7%	-10,4%	10,2%	-0,1%
2016	9,5%	-1,2%	-2,6%	-1,4%	15,0%	1,1%	2,9%	9,1%	4,8%	9,1%	-0,2%	4,0%	11,4%	8,1%	3,2%	-0,3%
2017	19,4%	7,7%	17,6%	52,3%	31,2%	2,4%	0,5%	9,3%	2,4%	6,7%	7,0%	4,4%	0,7%	13,5%	-14,1%	-0,4%
2018	-6,2%	-13,2%	-16,8%	-20,3%	-12,4%	0,8%	0,9%	-3,7%	-1,1%	-3,6%	-5,2%	-8,7%	-13,0%	-1,6%	4,5%	-0,4%
2019	28,9%	23,2%	16,0%	20,4%	16,2%	7,0%	6,3%	14,5%	6,3%	11,3%	7,6%	22,5%	5,4%	18,3%	2,2%	-0,4%
2020	16,3%	-4,0%	6,6%	26,7%	12,5%	8,2%	4,6%	5,7%	2,6%	2,8%	6,1%	-9,0%	-3,5%	25,1%	-8,9%	-0,5%
2021	26,9%	22,2%	11,4%	-22,4%	10,0%	-2,4%	-3,2%	-2,0%	-1,0%	3,3%	-0,3%	36,8%	27,1%	-3,6%	6,9%	-0,5%
2022	-19,4%	-12,9%	-6,6%	-23,5%	-19,3%	-12,9%	-16,9%	-17,5%	-13,9%	-11,5%	-14,2%	-29,2%	13,8%	-0,3%	5,8%	0,0%
2023	24,2%	12,7%	25,9%	-13,2%	20,0%	3,9%	6,5%	10,3%	8,0%	12,0%	7,4%	4,5%	-12,6%	13,1%	-3,1%	3,3%
2024	23,3%	6,0%	18,5%	15,7%	3,6%	0,5%	1,9%	5,4%	4,7%	8,6%	9,9%	-0,7%	0,1%	27,2%	6,2%	3,8%
31/12/2025	16,4%	16,7%	21,8%	28,3%	34,6%	6,2%	0,8%	12,9%	3,0%	5,1%	14,0%	-1,2%	11,1%	64,6%	-13,4%	2,2%

Source : Bloomberg, Mandarin Gestion. Données au 31/12/2025 en devises locales. Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

BILAN 2025 – QUELS MOTEURS ?

■ PERFORMANCE 2025, EN EUROS

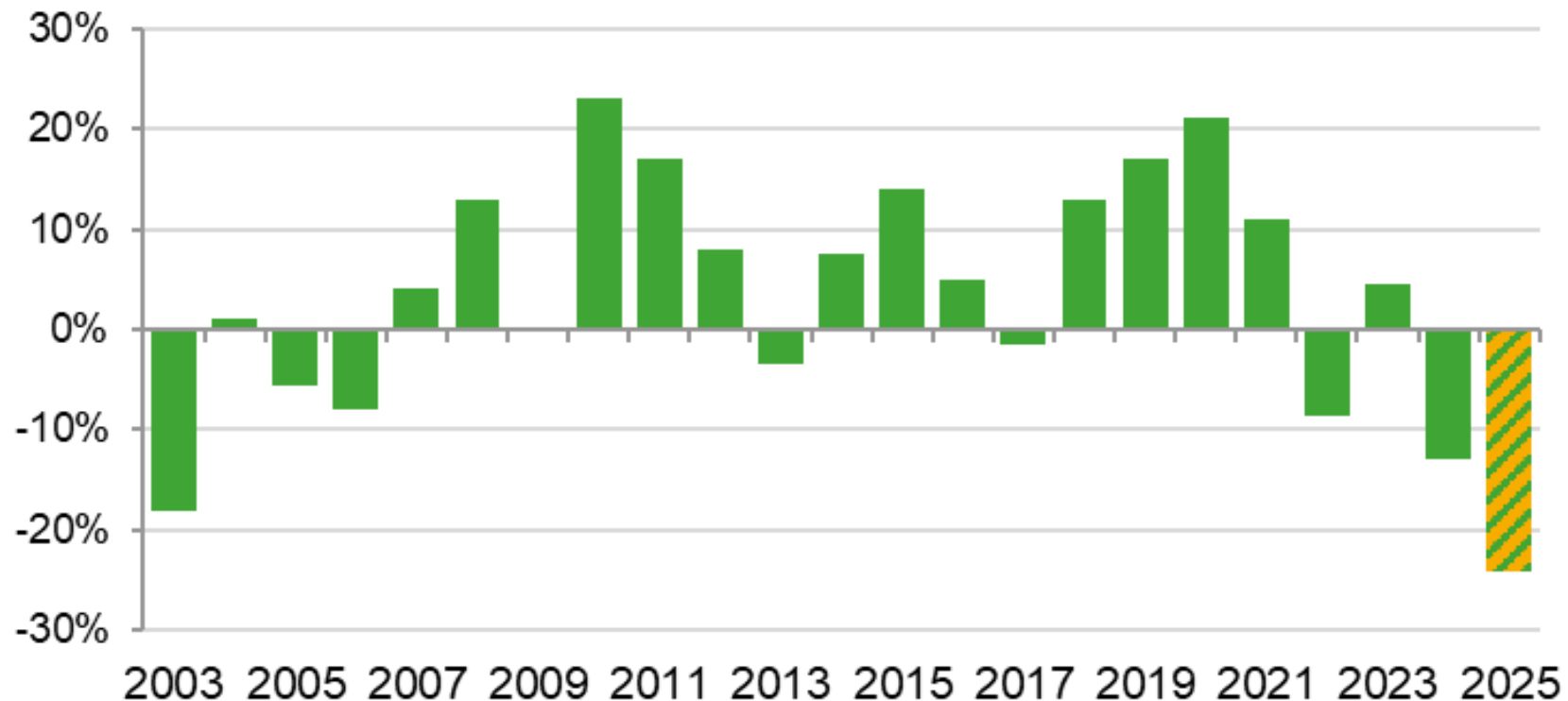


Source : Bloomberg, Mandarin Gestion. Données au 31 Décembre 2025.

BILAN 2025 – LA QUALITÉ RESTE À QUAI

Écart de performance record entre les titres de haute et de basse qualité en Europe

GS EU High Quality vs GS EU Low Quality - performances annuelles



SEGMENTS OBLIGATAIRES

	Euro Broad Mkt	US IG	US HY	Euro IG	Euro HY	Europe CB
Perf YTD	1,31%	7,78%	8,50%	3,03%	5,15%	13,90%

	AAA Euro	AA Euro	A Euro	BBB Euro	BB Euro	B Euro	CCC et Inf. Euro
Perf YTD	0,40%	1,93%	2,76%	3,43%	5,40%	5,68%	-2,48%

	Snr Financials	Sub. Financials	AT1	Insurance Sub.	Hybrides Corp.
Perf YTD	3,42%	4,62%	16,17%	4,43%	5,37%

Source : Bloomberg, Mandarin Gestion. Données au 31/12/2025. Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.



1 2025 : UNE ANNÉE FINALEMENT (TRÈS) POSITIVE

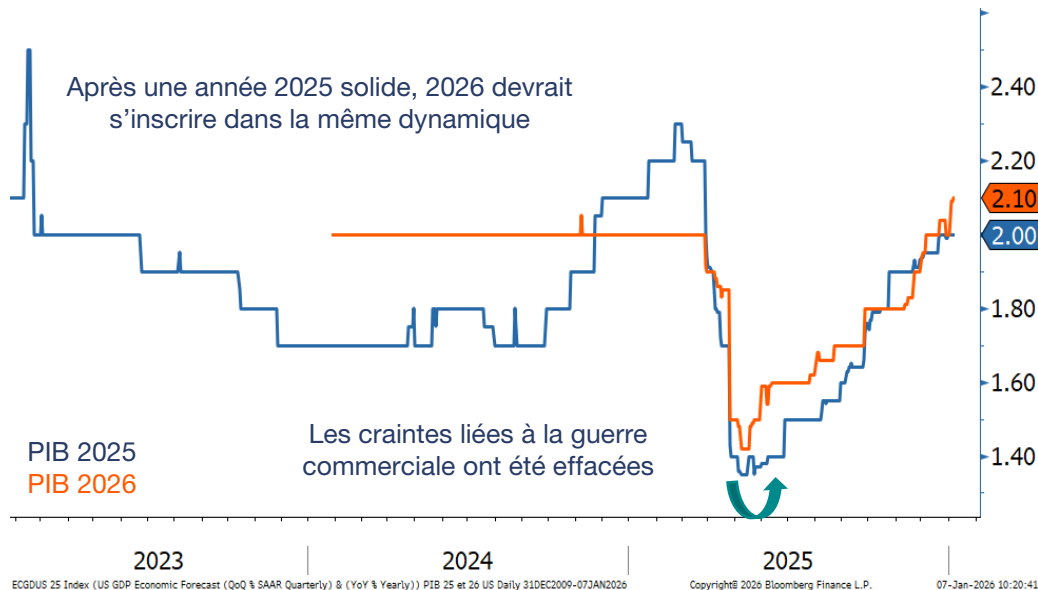
2 2026 : DES FONDAMENTAUX SOLIDES

3 DE NOUVELLES QUESTIONS

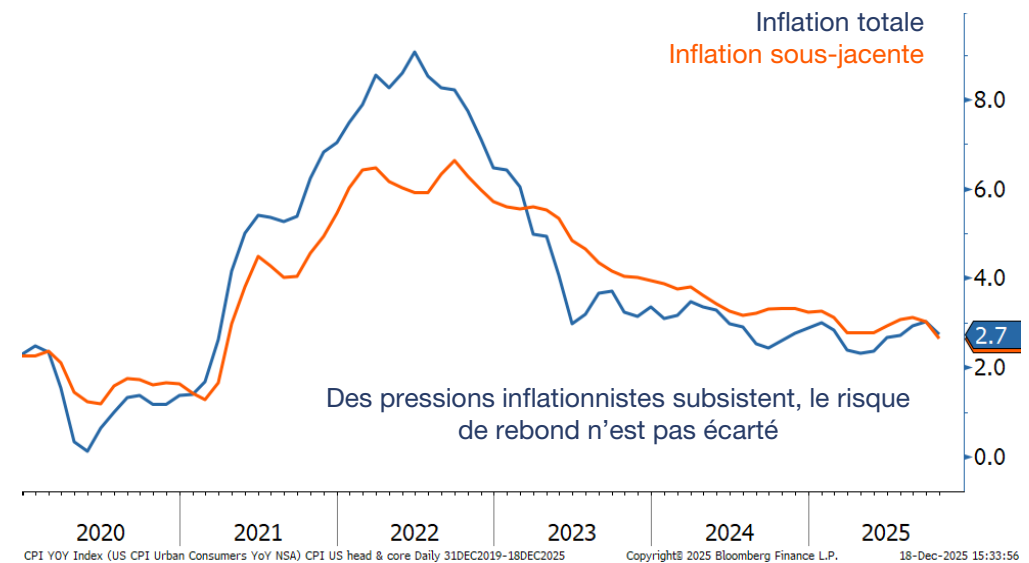
4 NOTRE SÉLECTION

CROISSANCE ET INFLATION US

PRÉVISION DE CROISSANCE US



INFLATION TOTALE ET CORE CPI US



- Le consensus sur l'économie américaine reste positif mais le marché de l'emploi s'est détérioré en 2025
- L'impact des *tariffs* a finalement été plutôt bien absorbé jusqu'à maintenant mais l'inflation reste supérieure à l'objectif de la Fed de 2%. L'attention se porte dorénavant sur l'évolution des salaires qui poursuivent leur ralentissement

Dégradation en cours

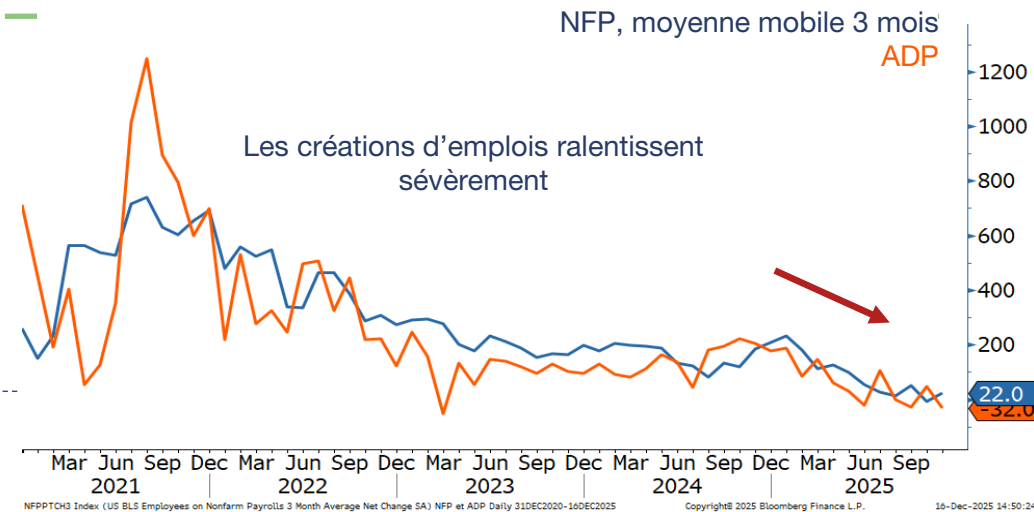
EMPLOI US



TAUX DE CHÔMAGE US



CRÉATIONS D'EMPLOIS US



CROISSANCE DES SALAIRES US

La croissance des salaires, bien qu'en baisse par rapport à son pic, reste élevée vs historique



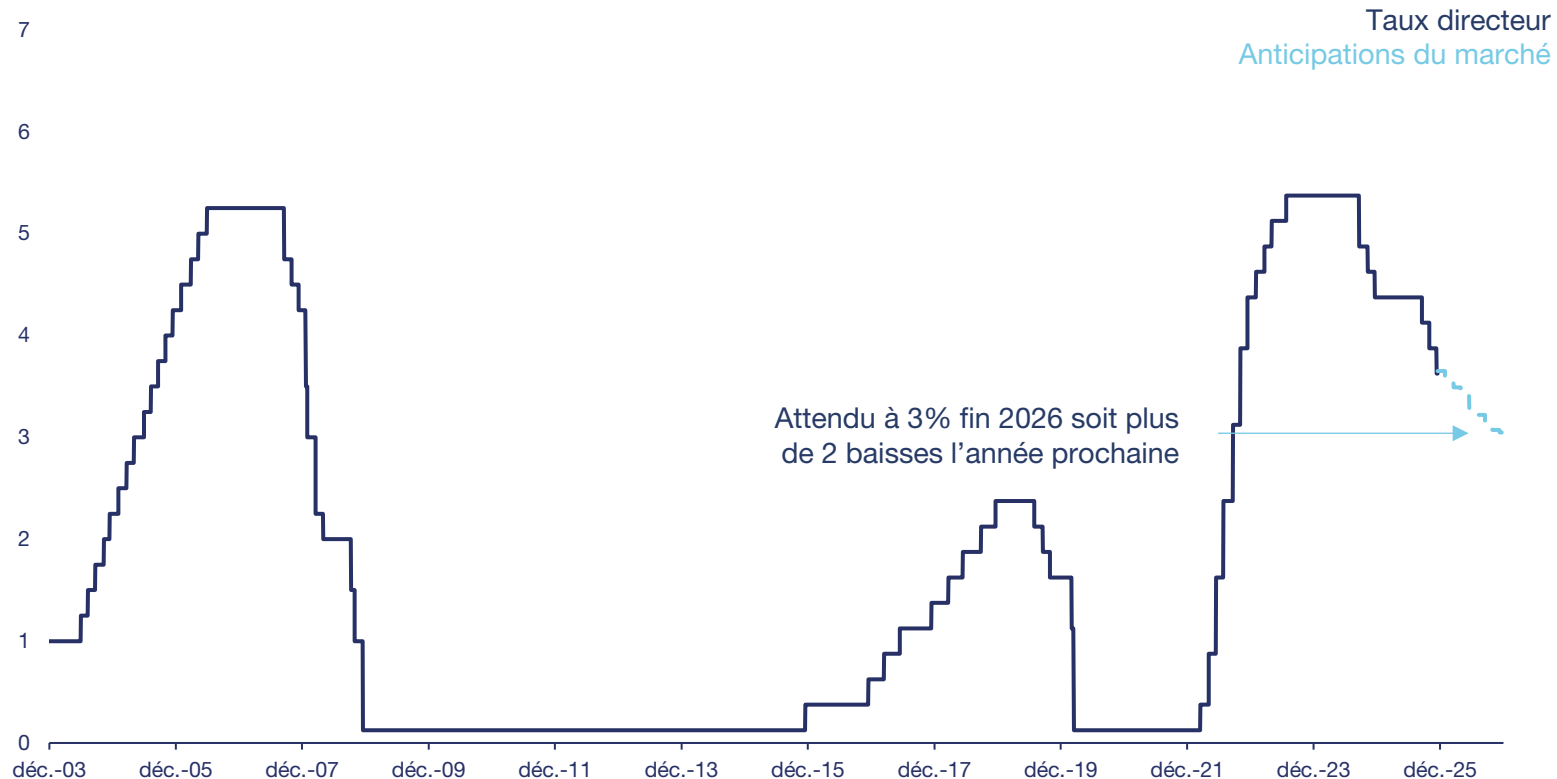
DÉMISSIONS VOLONTAIRES US

Les démissions volontaires sont de plus en plus rares ce qui indique un marché du travail sous tension



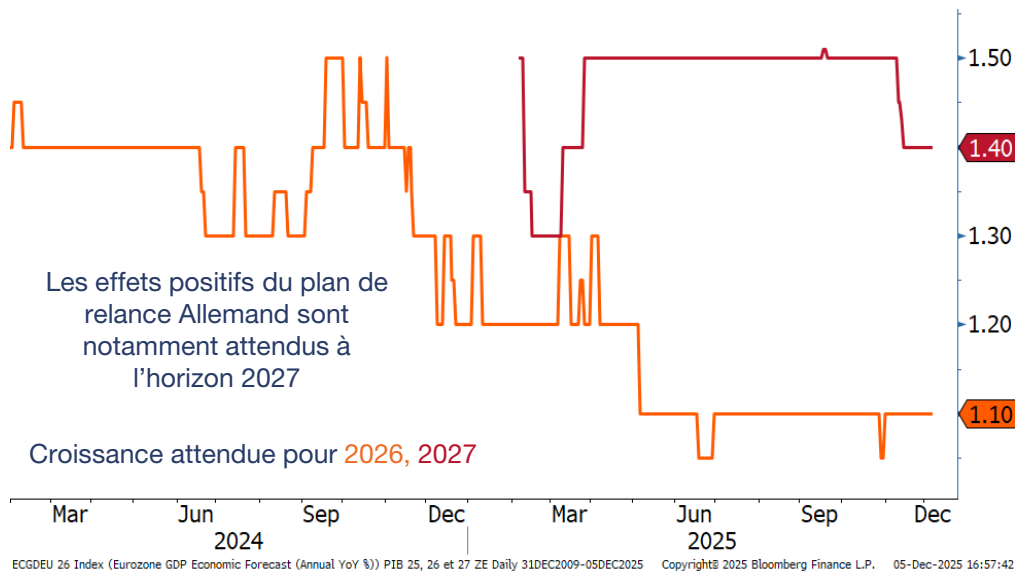
TAUX DIRECTEURS DE LA FED

TAUX DIRECTEUR DE LA FED À HORIZON 1 AN

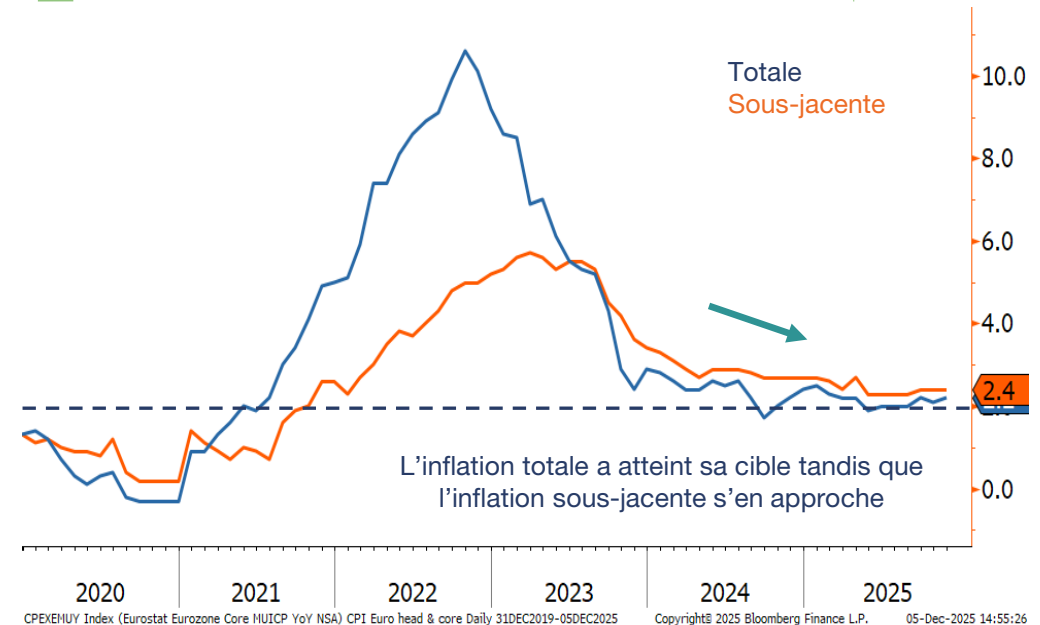


- Lors de sa réunion de politique monétaire de fin d'année, le 10 décembre 2025, les membres du FOMC se sont chacun exprimé sur leurs attentes concernant les taux directeurs à fin 2026.
- La moyenne de ces projections nous donne un taux directeur moyen à 3,375% contre 3,625% actuellement. Ainsi, selon la moyenne des membres du FOMC, la Fed devrait réaliser une baisse de taux en 2026, alors que le marché en anticipe deux.

PRÉVISION DE CROISSANCE EN ZONE EURO



INFLATION TOTALE ET SOUS-JACENTE EN ZONE EURO



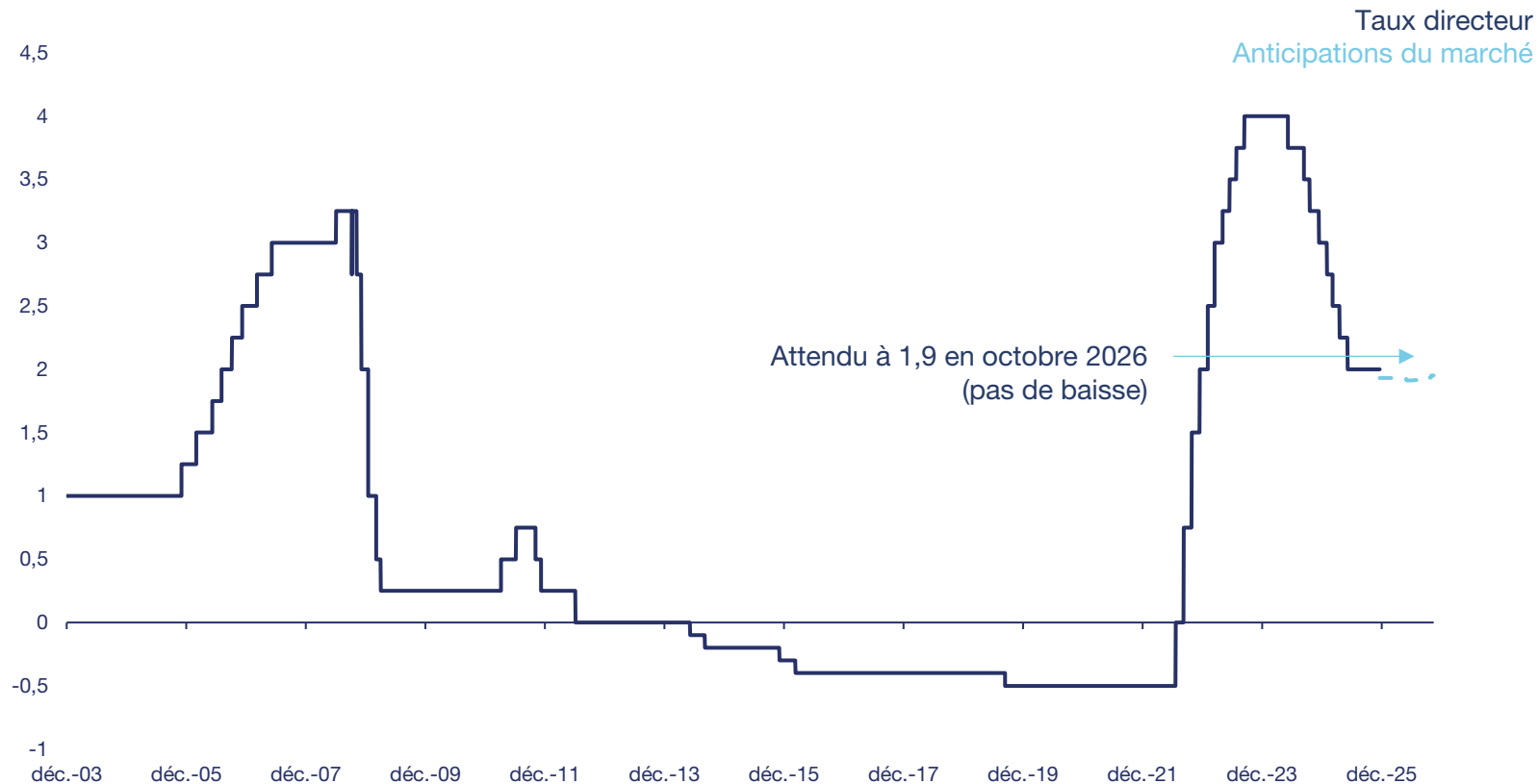
- Les dernières publications concernant l'activité et la croissance en zone euro font état d'une situation plutôt rassurante. La capacité de l'économie européenne à accélérer proviendra à la fois du déploiement du plan de relance allemand, et de la mise en place de réformes liées au plan Draghi
- L'inflation est dorénavant stabilisée autour de 2% mais baissera davantage au cours du 1er semestre 2026 en raison d'effets de base

Statu quo attendu en 2026

TAUX DIRECTEURS DE LA BCE

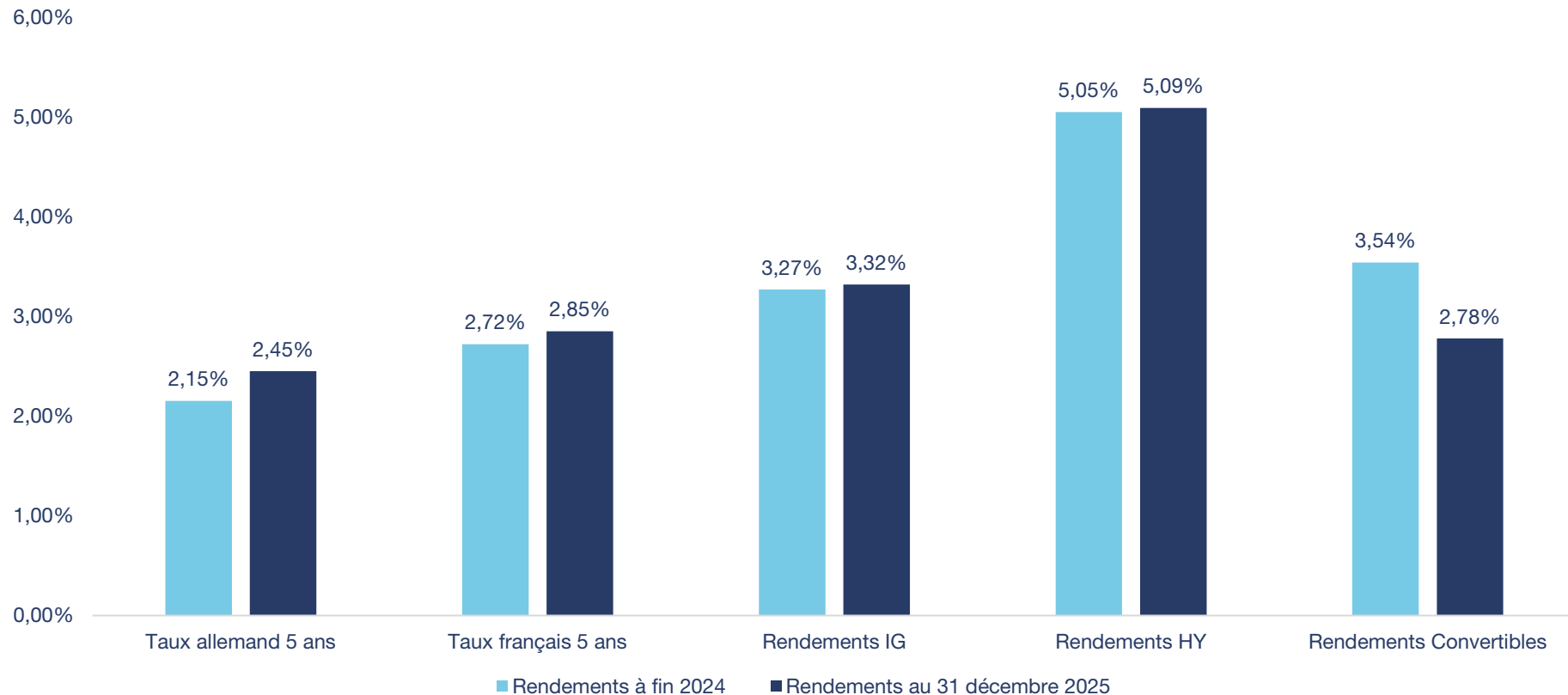


TAUX DIRECTEUR DE LA BCE À HORIZON 1 AN



- Lors de sa dernière réunion, le 18/12, C.Lagarde a réaffirmé que la BCE était dans une position confortable pour appréhender l'année 2026
- Néanmoins, la BCE a insisté sur le haut niveau d'incertitude à venir, et sur la tendance à la baisse des salaires réels
- Points à surveiller : inflation < 2% prolongée, niveau de l'euro, prix des matières premières

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES D'OBLIGATIONS

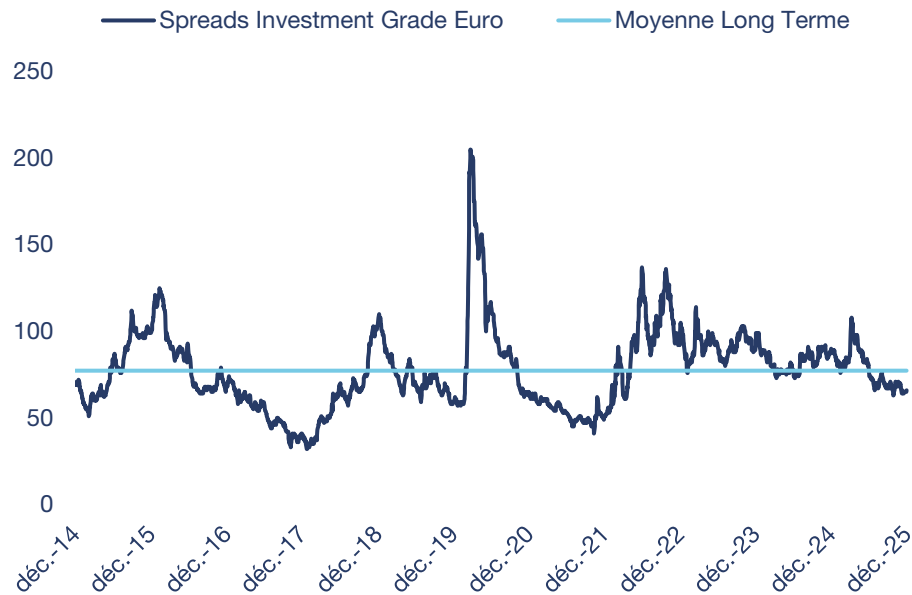


- En raison de la tension sur les taux européens en fin d'année, les rendements sur le crédit restent comparables à ceux de début 2025 et nettement supérieurs à l'inflation zone euro
- Le rendement des obligations convertibles a baissé, notamment en raison de la très bonne performance de la classe d'actif, grâce à un gisement action porteur.

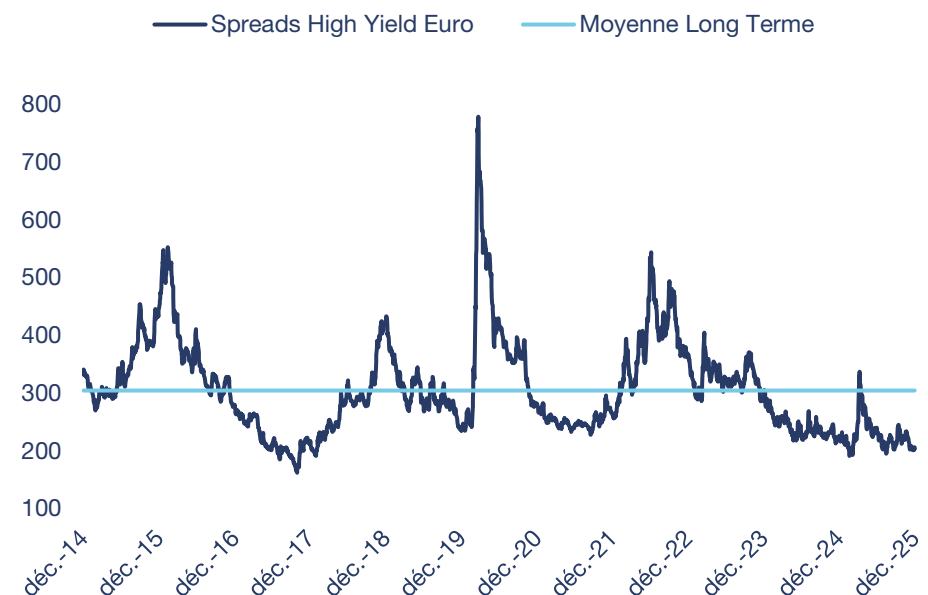
Un marché cher qui garde sa dynamique...

ÉVOLUTION DES PRIMES DE RISQUE

ÉVOLUTION DES SPREADS EURO IG



ÉVOLUTION DES SPREADS EURO HY

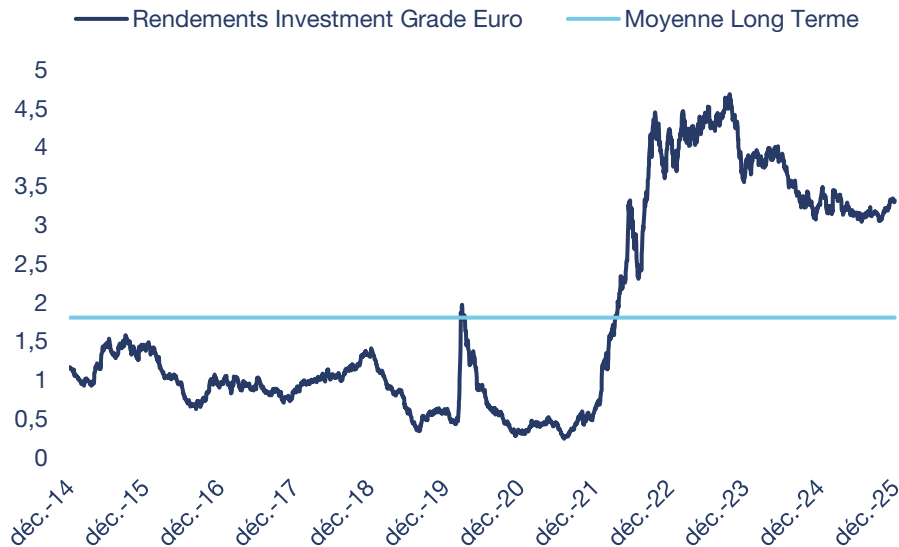


- Les spreads Investment Grade et HY sont désormais en-dessous de leur moyenne historique. Ce niveau de valorisation rend le marché du crédit plus vulnérable aux chocs exogènes
- Les facteurs de soutien à la fois fondamentaux (levier financier des entreprises, dynamique de notation...) et techniques (inflows dans les fonds crédit) restent valables en ce début d'année

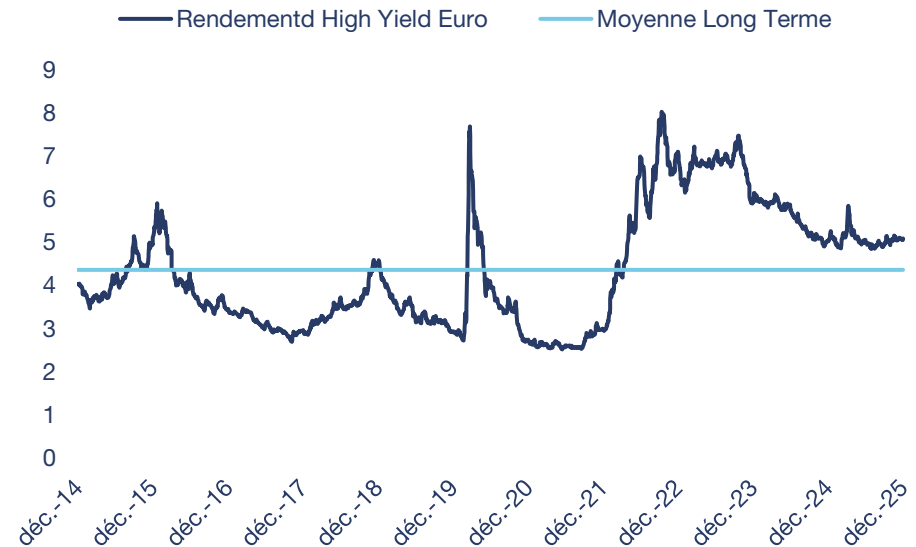
...mais des rendements toujours supérieurs aux moyennes LT

ÉVOLUTION DES RENDEMENTS

ÉVOLUTION DES RENDEMENTS EURO IG

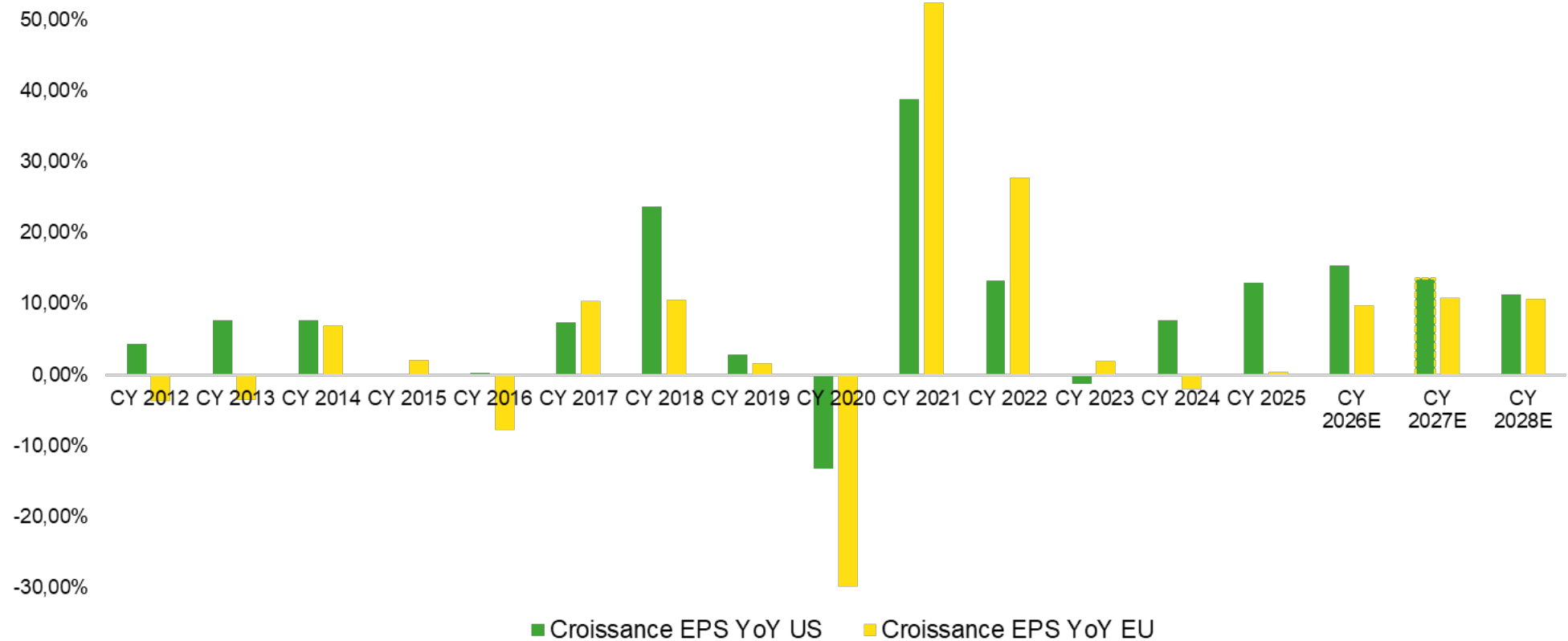


ÉVOLUTION DES RENDEMENTS EURO HY



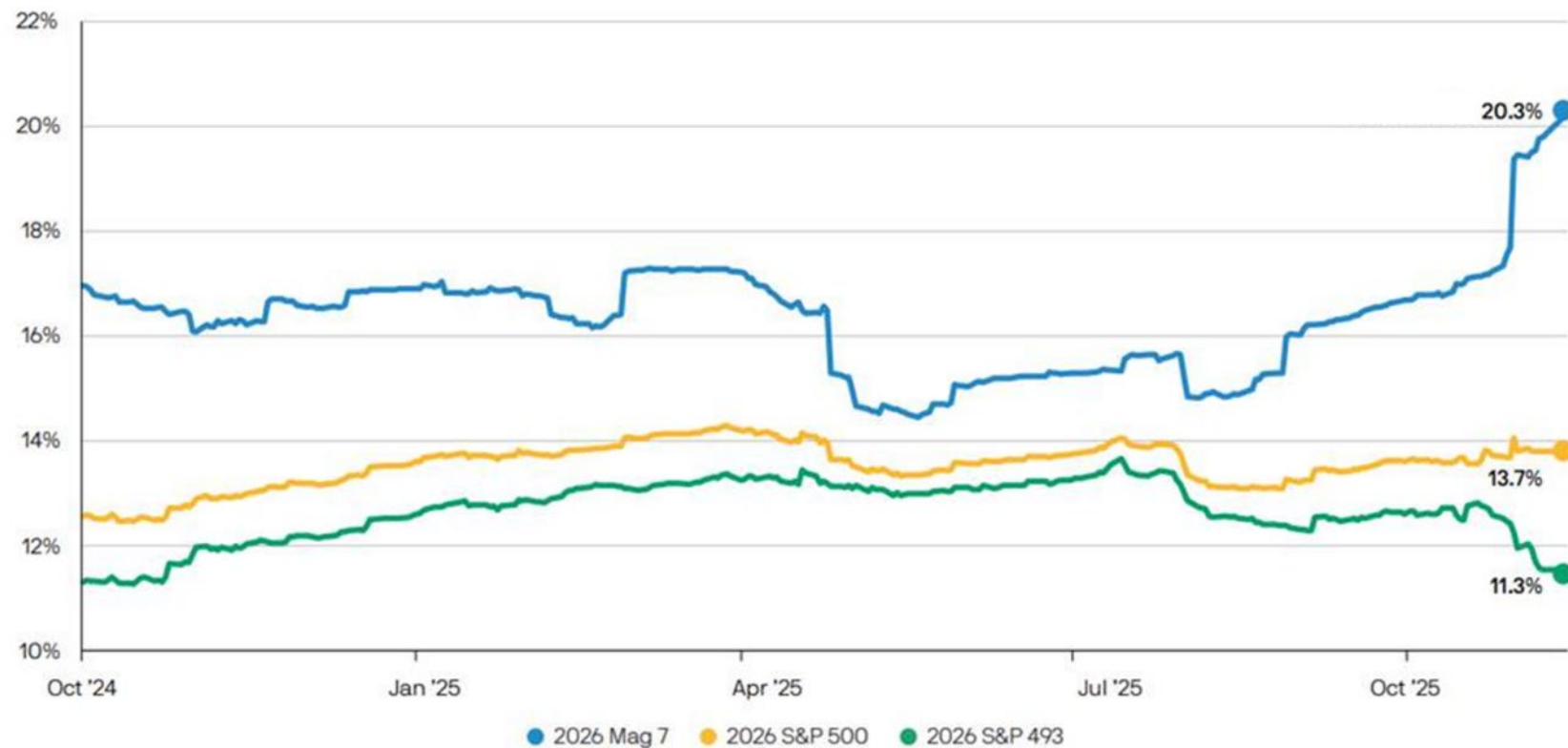
- Le niveau élevé des taux d'intérêt permet à la classe obligataire de rester relativement attractive selon nous, malgré le resserrement des primes de risques.
- Les rendements sur l'Investment Grade se situent encore sur des niveaux très élevés par rapport à la moyenne historique de long terme.
- De son côté, le High Yield offre un rendement légèrement supérieur à sa moyenne de long terme, mais pour des qualités de crédit qui se sont nettement améliorées avec le temps.

■ CROISSANCE DES BÉNÉFICES PAR ACTION AUX ÉTATS-UNIS (S&P 500) ET EN EUROPE (STOXX 600)



« MAG 7 » BRILLE DE NOUVEAU

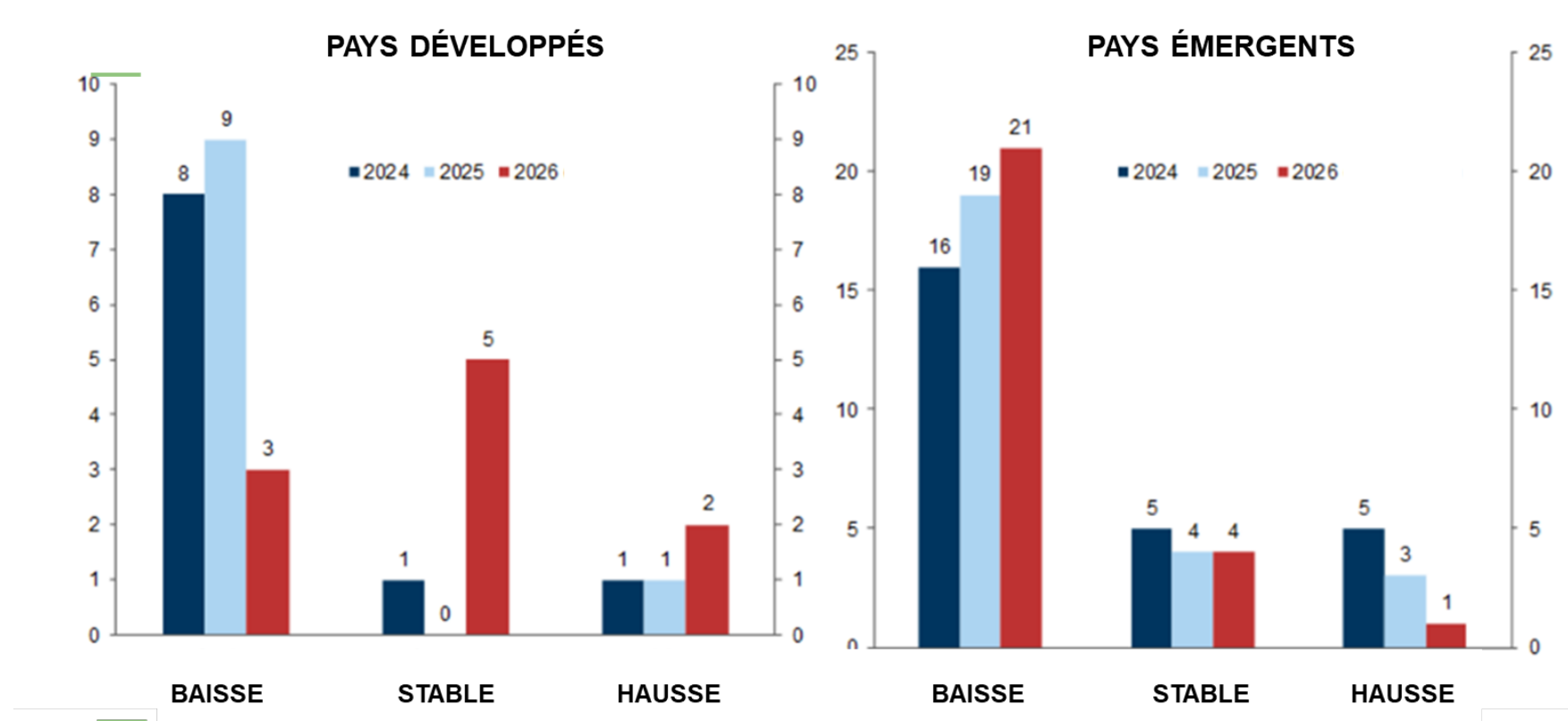
■ ÉVOLUTION DES ESTIMATIONS DE CROISSANCE DES BÉNÉFICES PAR ACTION 2026 AUX ÉTATS-UNIS



Don't fight the... Central Bank

LES ÉMERGENTS EN POLE EN 2026

■ ÉVOLUTION DE LA DYNAMIQUE DES TAUX DIRECTEURS 2024, 2025 ET 2026





1 2025 : UNE ANNÉE FINALEMENT (TRÈS) POSITIVE

2 2026 : DES FONDAMENTAUX SOLIDES

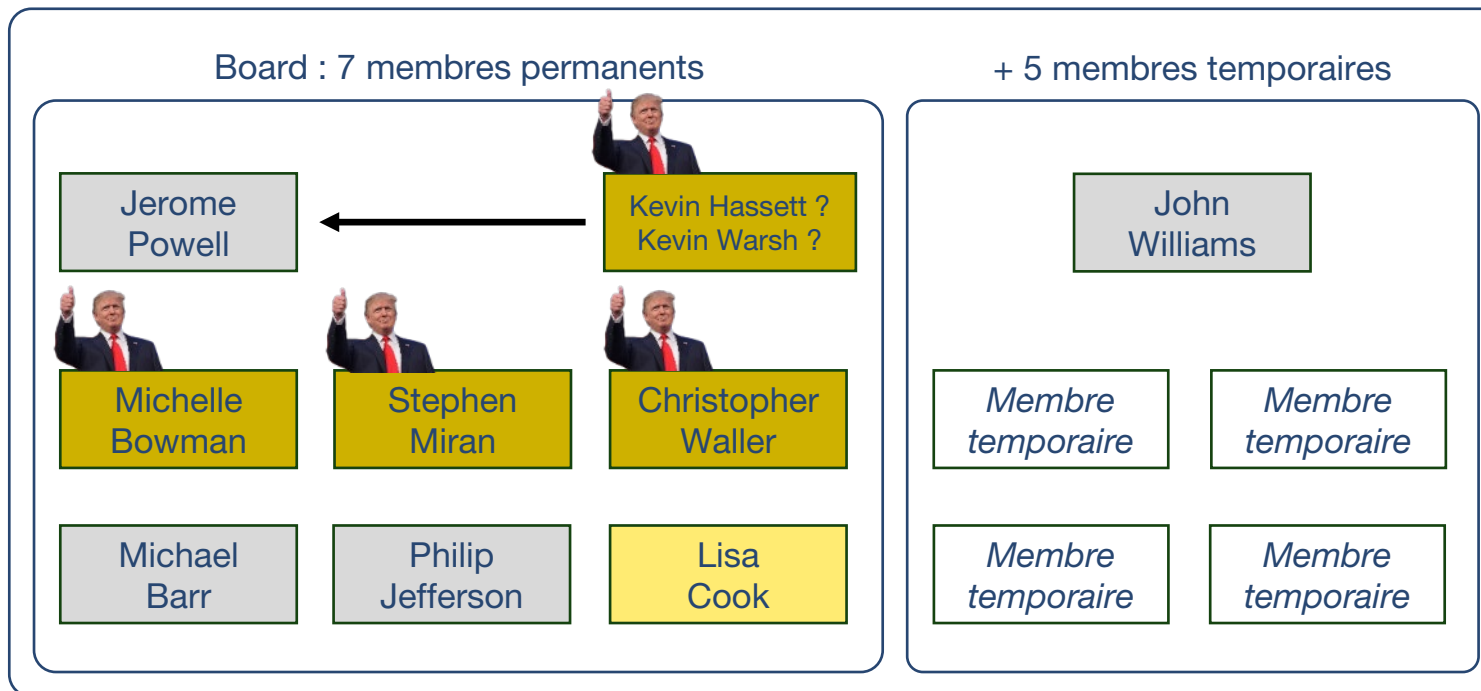
3 **DE NOUVELLES QUESTIONS**

4 NOTRE SÉLECTION

Remise en cause de l'indépendance de la Fed ?

FED

COMPOSITION DU COMITÉ DE POLITIQUE MONÉTAIRE



Gouverneurs de Fed régionales	2025	2026	2027
Mary Daly			X
Austan Goolsbee	X		X
Susan Collins	X		
Alberto Musalem	X		
Anna Paulson		X	
Neel Kashkari		X	
Lorie Logan		X	
Raphael Bostic			X
Thomas Barkin			X
Jeffrey Schmid	X		
Beth Hammack		X	

Dovish Très Dovish Neutre Hawkish Très Hawkish

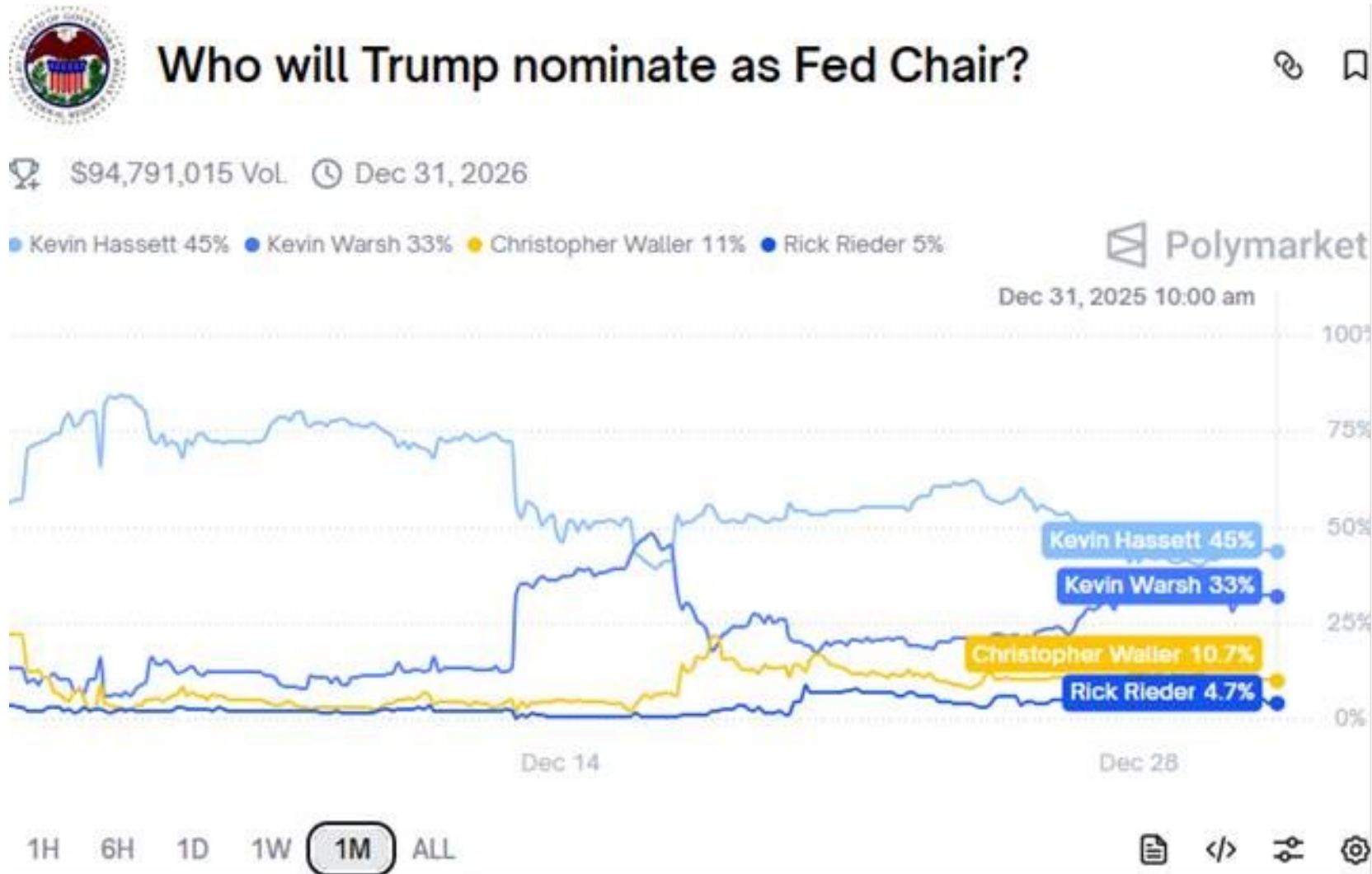


Soutien à Donald Trump

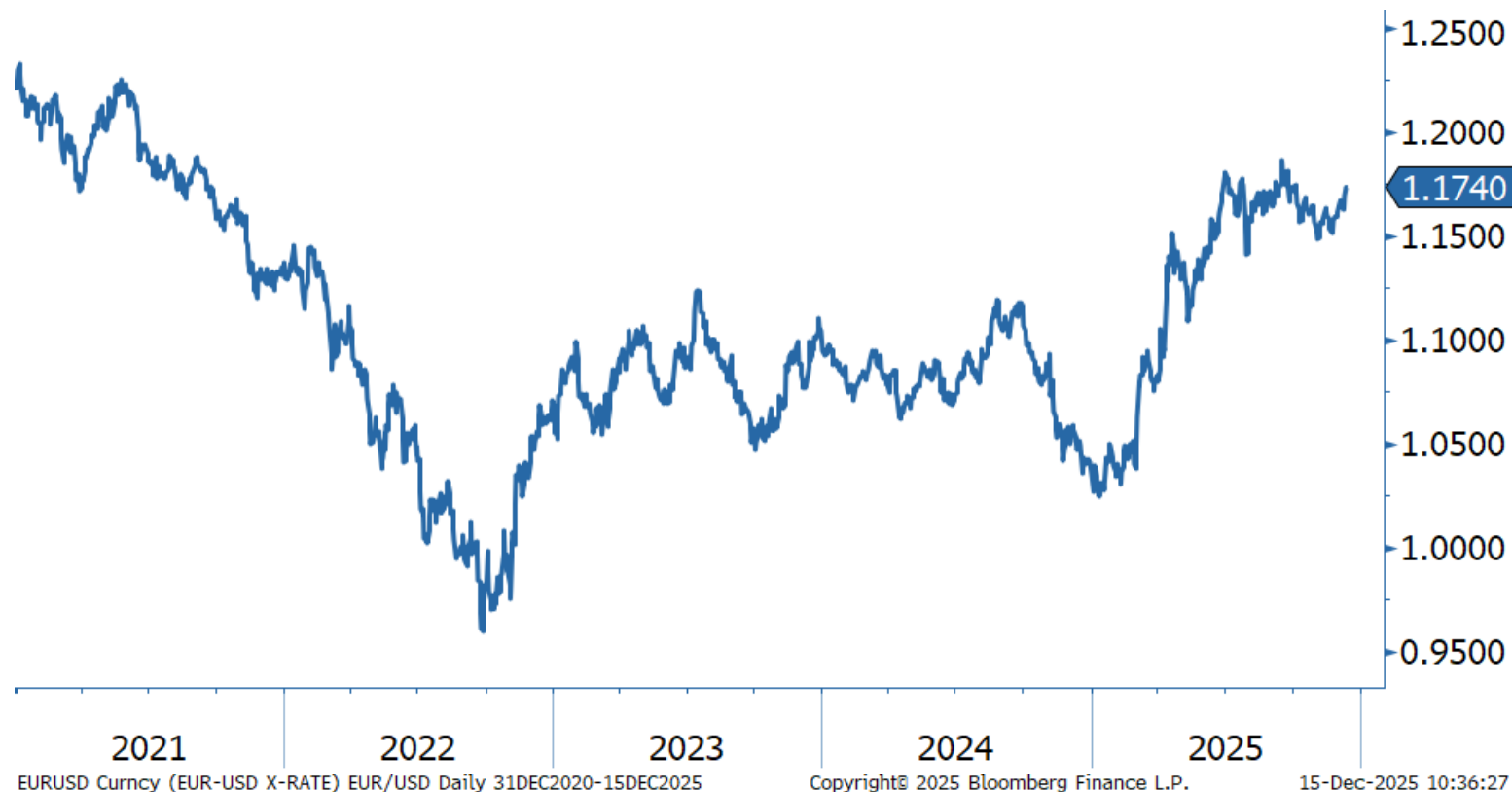
- En mai 2026, le mandat de Jérôme Powell arrivera à son terme et Donald Trump devrait vraisemblablement le remplacer par Kevin Hassett ou Kevin Warsh, largement ralliés à sa cause. Le président de la Fed ne possède pas de veto, mais influence grandement le vote du comité.
- Comptant sur les membres alliés à sa cause, Donald Trump pense pouvoir influencer les décisions de politiques monétaires de la Fed, induisant davantage de baisses de taux que ce qui est actuellement anticipé par les membres du FOMC.

Remise en cause de l'indépendance de la Fed ?

FED



■ ÉVOLUTION DE L'EURO/DOLLAR

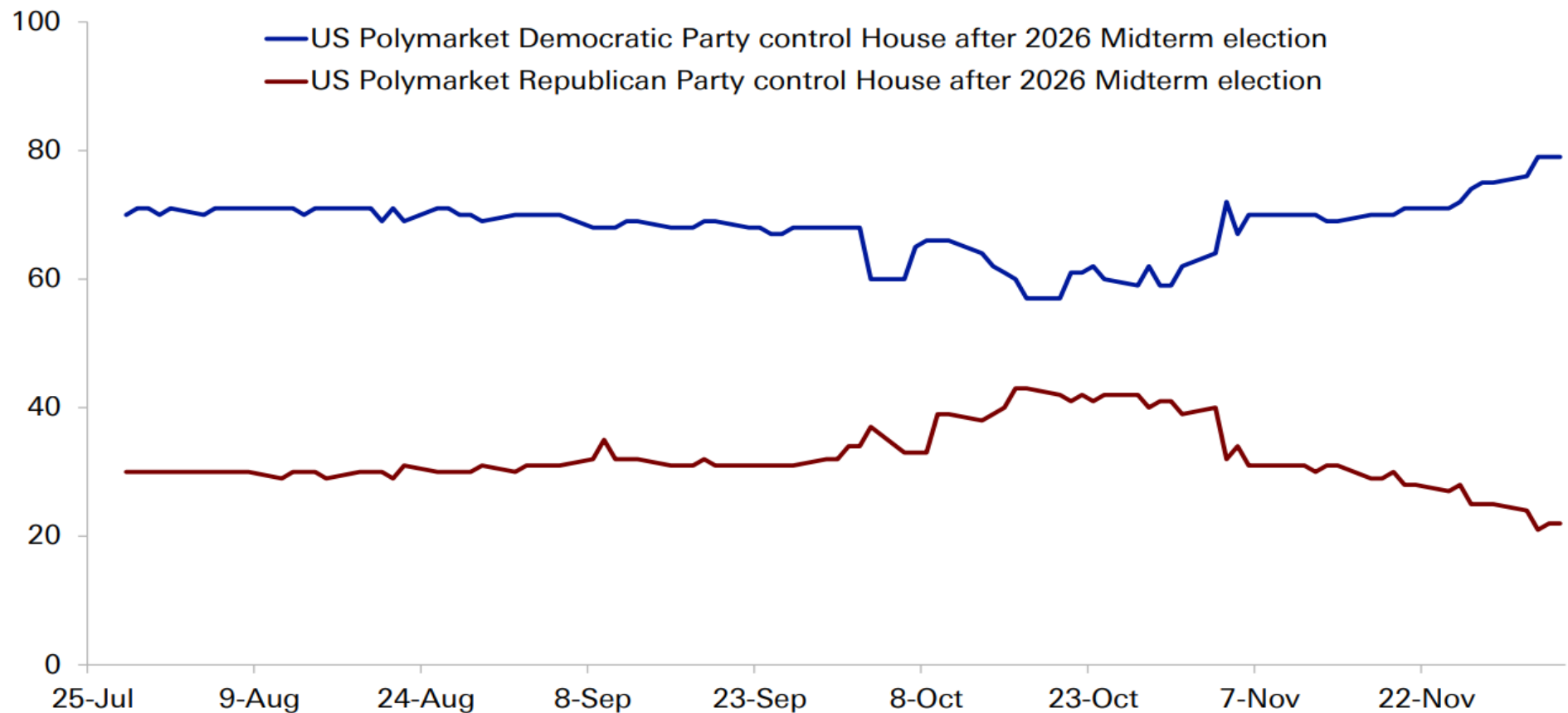


- La monnaie unique a récemment connu une période de fort renforcement au détriment de la devise américaine.
- La poursuite de la hausse de l'euro au-delà de 1,20 pourrait impliquer, à terme, un ton plus dovish de la part de la BCE

Un frein pour la politique de Trump ?

ÉLECTIONS MIDTERMS AUX ÉTATS-UNIS

Polymarket: Chances of Democrats and Republicans controlling the House of Representatives after the mid-term election



Source: Bloomberg Finance LP, Deutsche Bank

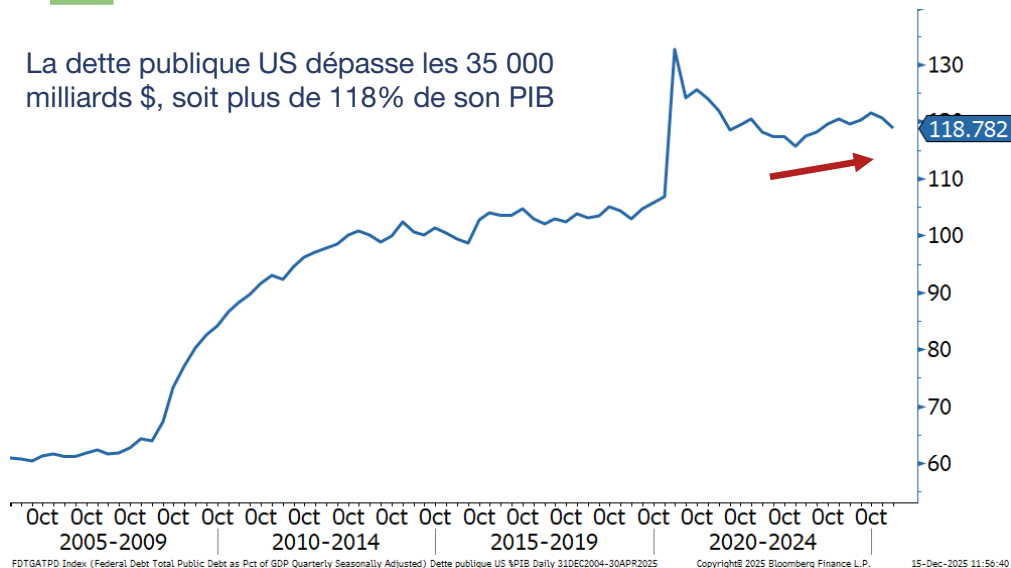
La tendance haussière devrait continuer

DETTE PUBLIQUE US

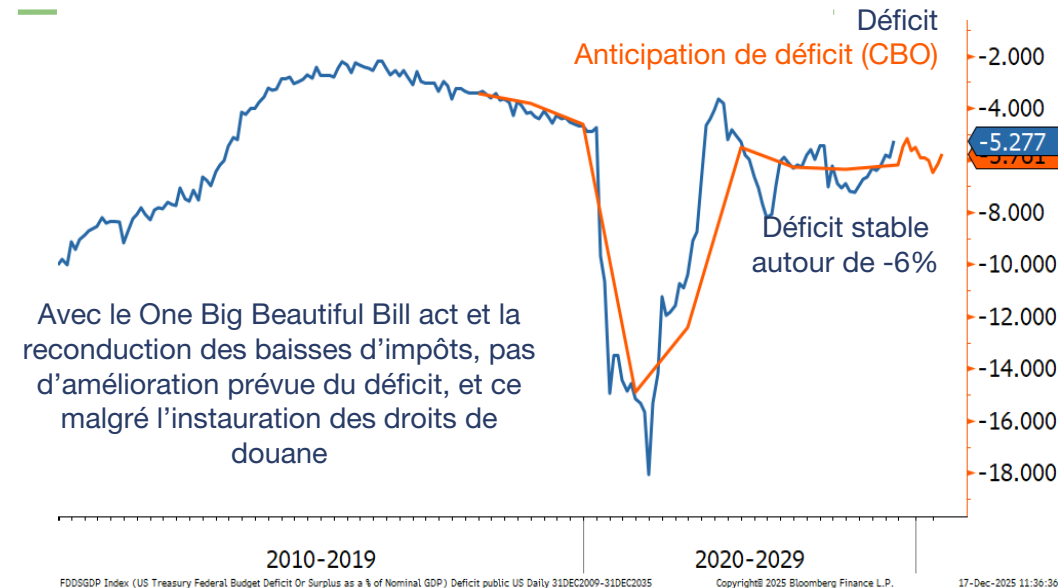


DETTE PUBLIQUE US EN % DU PIB

La dette publique US dépasse les 35 000 milliards \$, soit plus de 118% de son PIB



DÉFICIT PUBLIC US EN % DU PIB



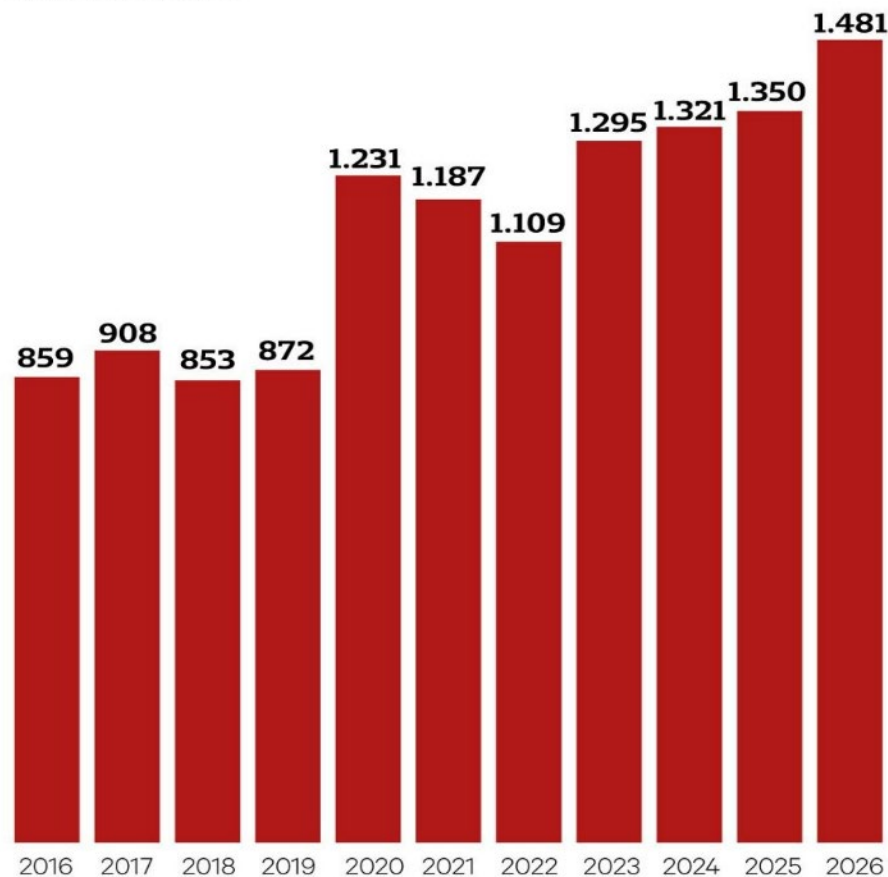
DES RISQUES SUPPLÉMENTAIRES SUR LE BUDGET

	Coût estimé sur 2026 (En Mds \$)	Coût estimé sur 2026-2035 (En Mds \$)	Impact potentiel sur le déficit 2026
Annulation des droits de douane américains par le Congrès	130	1300	0,5%
Versement aux ménages d'un chèque de 2000\$	Entre 280 et 610	Entre 280 et 610	entre +0,9% e +2%
Extension des subventions de l'Obamacare pour 2 ans	35	70	0,1%

Sources : Bloomberg, Yale Budget Lab, Mandarine Gestion, données au 05/12/2025

Des montants d'emprunt toujours plus hauts

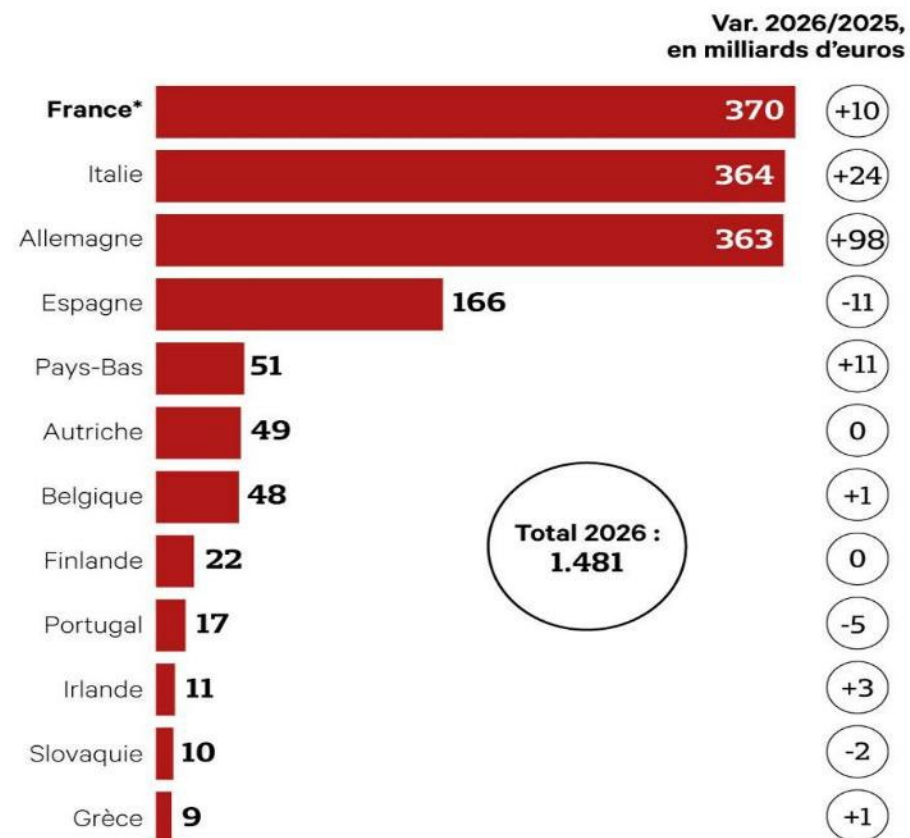
En milliards d'euros



« LES ECHOS » / SOURCE : NATIXIS

Les objectifs d'emprunt des Etats en 2026

En milliards d'euros



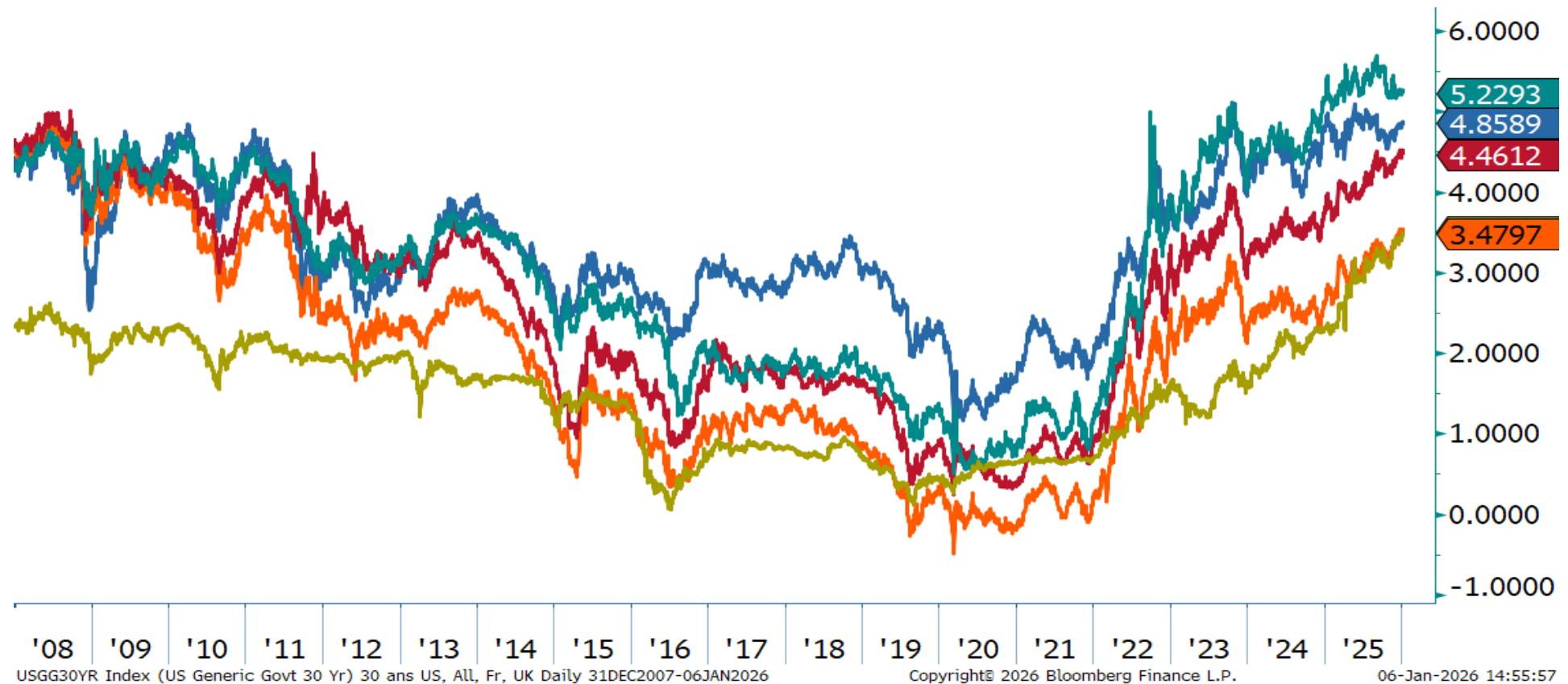
*ESTIMATION NATIXIS

« LES ECHOS » / SOURCE : NATIXIS

Pressions haussières sur la partie longue de la courbe

ÉVOLUTION DES TAUX DE MARCHÉ

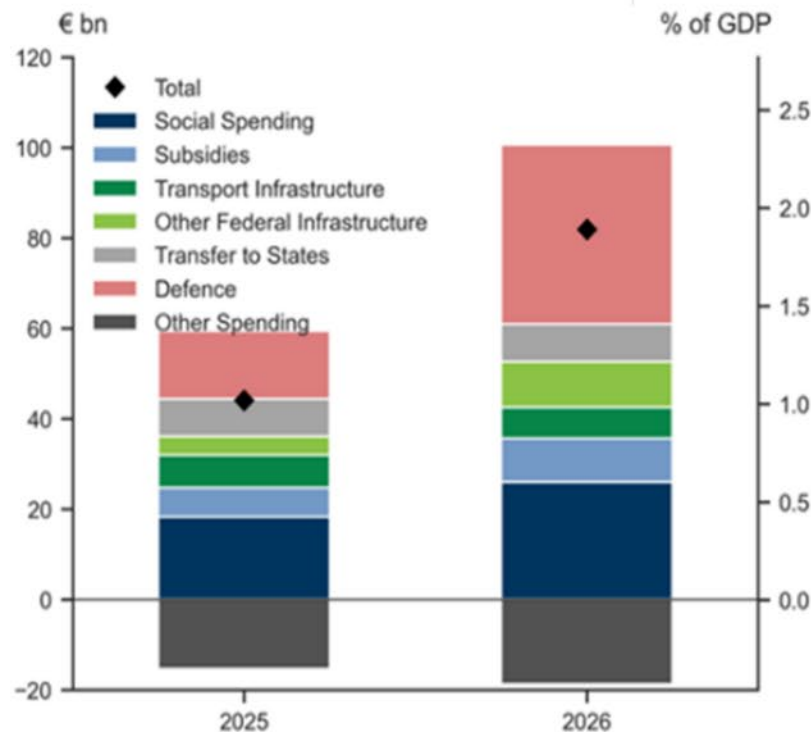
TAUX 30 ANS US, UK, FRANÇAIS, ALLEMAND ET JAPON



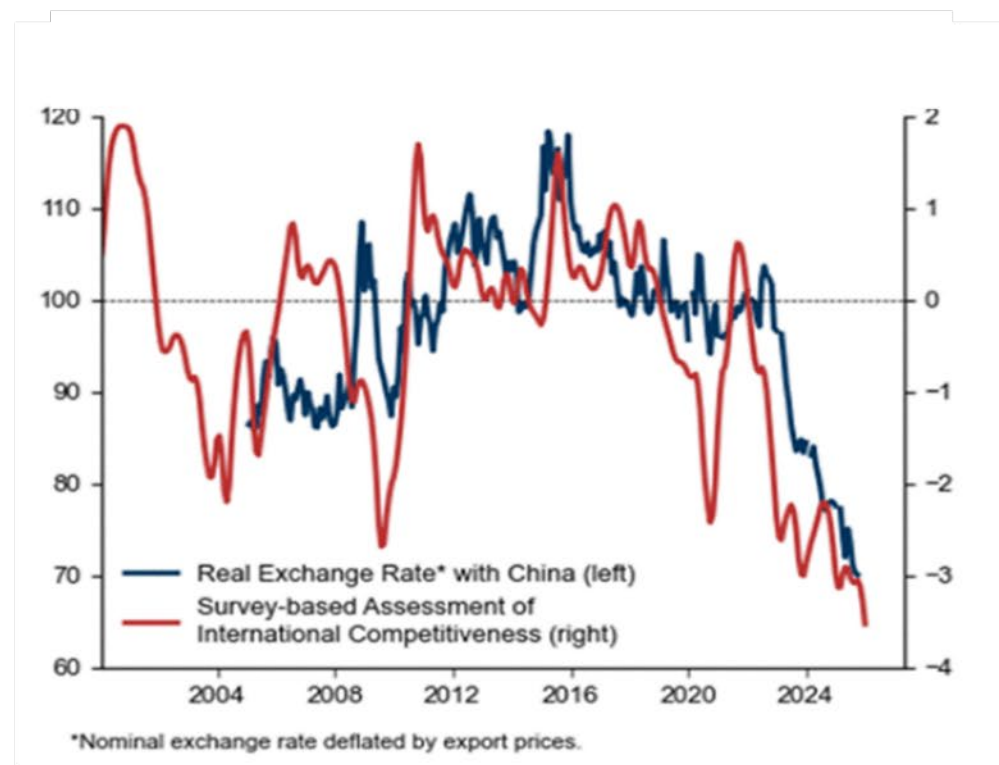
- Les taux à 30 ans des différentes zones économiques développées du monde atteignent des nouveaux plus hauts depuis 2007.
- En cause notamment des montants d'émissions toujours plus importants, des déficits publics trop élevés, voire une instabilité politique.

QUELLE EFFICACITÉ STRUCTURELLE ?

ÉVOLUTION DES DÉPENSES BUDGÉTAIRES ALLEMANDES
VERSUS 2024



EVOLUTION DE LA COMPÉTITIVITÉ DE LA ZONE EURO
DEPUIS 2019



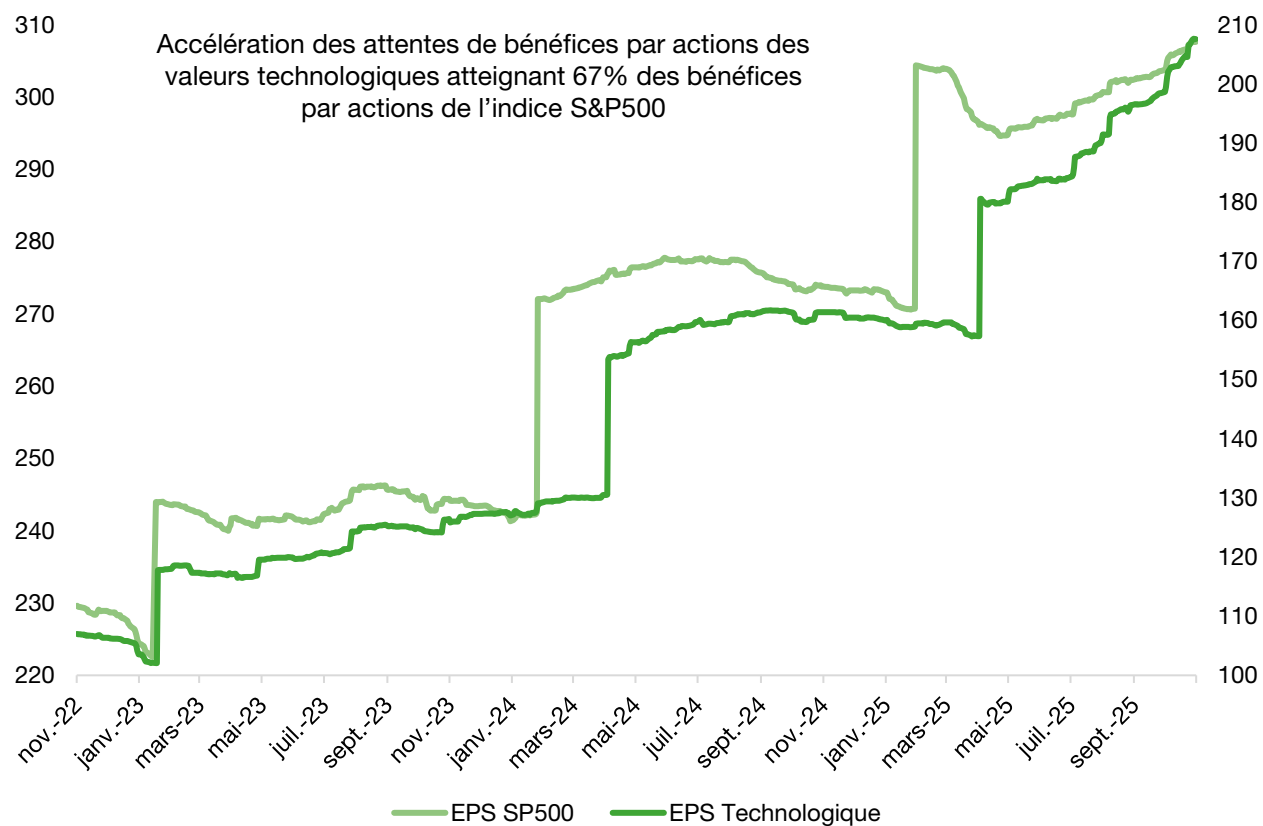
- A l'heure où la Chine déploie son nouveau plan quinquennal d'investissement sur des industries stratégiques et où les Etats Unis accélèrent le reshoring et le protectionnisme de certains secteurs, la relance européenne paraît timide. .

Le risque de concentration

L'IA MOTEUR SUPRÊME

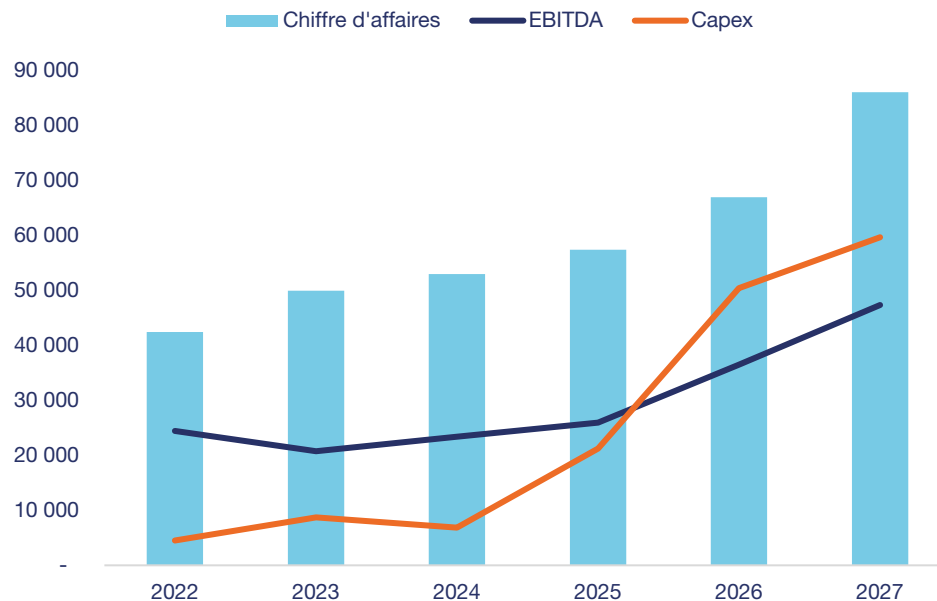


■ DES BÉNÉFICES PAR ACTIONS DU S&P500 ET POIDS DES SECTEURS

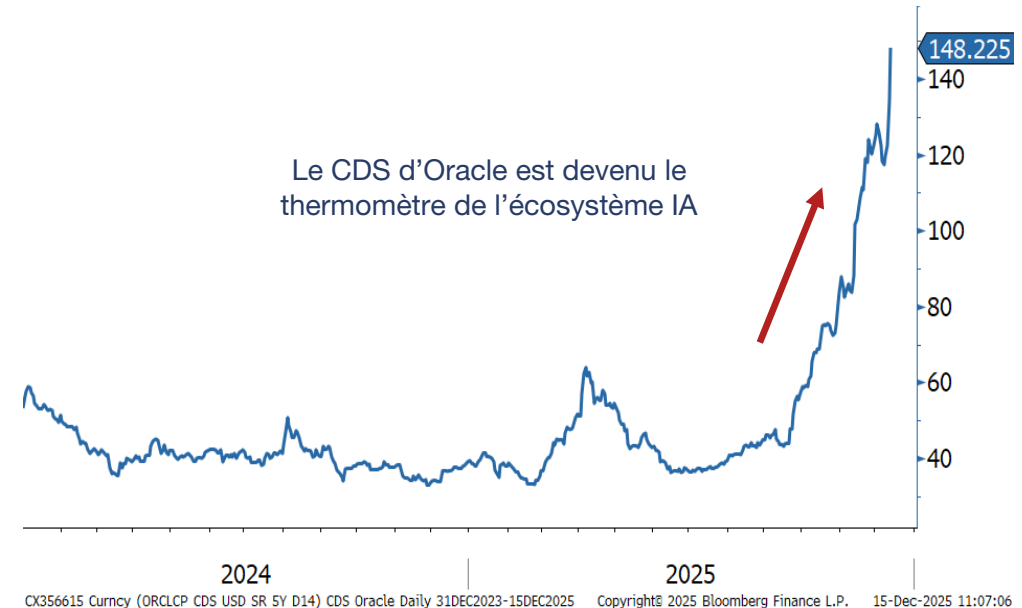


Secteurs S&P 500	Poids S&P 500
Technologie	29,92%
Services Financiers	15,50%
Santé	11,05%
Consommation Discrétionnaire	10,05%
Communication	9,20%
Industrie	8,12%
Staples (consommation de base)	6,04%
Energie	3,34%
Utilities	2,47%
Immobilier	2,27%
Matériaux	2,04%

DONNÉES FINANCIÈRES D'ORACLE (EN MILLIONS \$)



CREDIT DEFAULT SWAP D'ORACLE



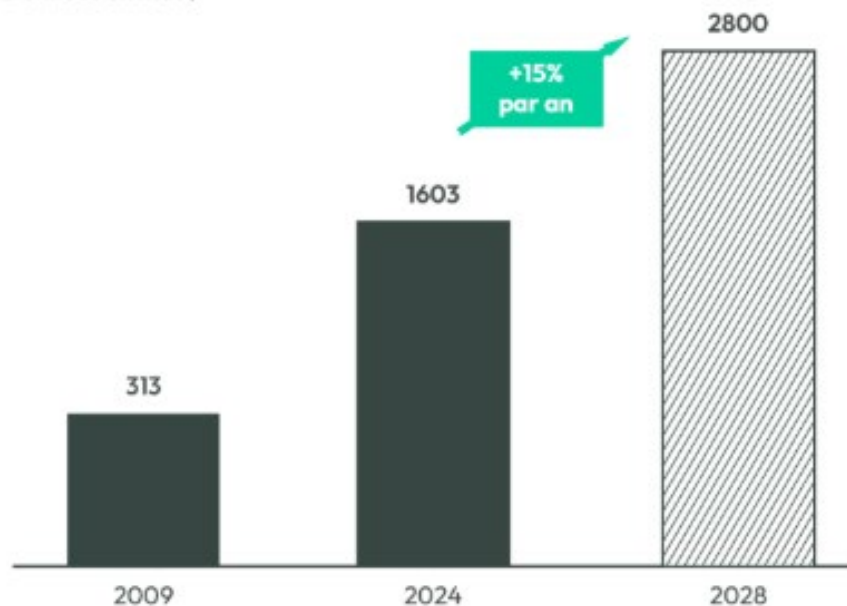
- Afin de financer sa croissance, l'écosystème IA a recourt à des levées de fonds massives ainsi que de l'endettement.
- Au sein du secteur, c'est la course à la croissance, et par conséquent les Capex sont immenses. L'entreprise Oracle par exemple, opérant dans le Cloud computing, atteint un ratio de dette équivalent à 500% de ses fonds propres avec des Capex qui devrait dépasser l'EBITDA et atteindre 70% du chiffre d'affaires.
- L'explosion du CDS d'Oracle est un indicateur exprimant le doute quant à la soutenabilité de ces niveaux d'endettement, communs à toutes les entreprises de l'IA, et au sein d'un écosystème enchevêtré.

Un risque supplémentaire en 2026 ?

DETTE PRIVÉE AUX ÉTATS-UNIS

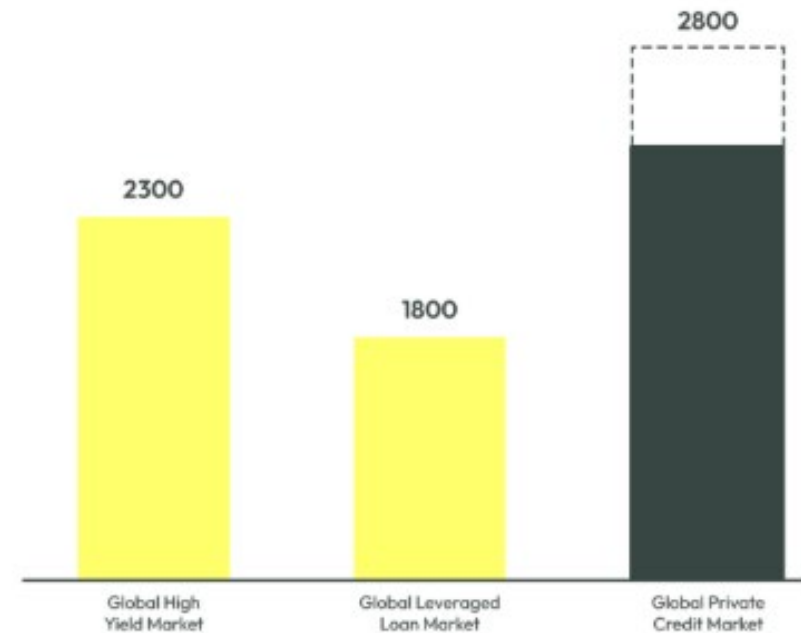
**Le crédit privé s'est fortement
développé post 2009**

Données en mds\$



Source: BAML High Yield Index, Credit Suisse Leveraged Loan Index, Preqin

**Et pourrait dépasser la taille du marché
du high yield et de leveraged loans**





| En synthèse

PERSPECTIVES

MAN
DAR
iNE

Macro vs Géopolitique



1 2025 : UNE ANNÉE FINALEMENT (TRÈS) POSITIVE

2 2026 : DES FONDAMENTAUX SOLIDES

3 DE NOUVELLES QUESTIONS

4 **NOTRE SÉLECTION**

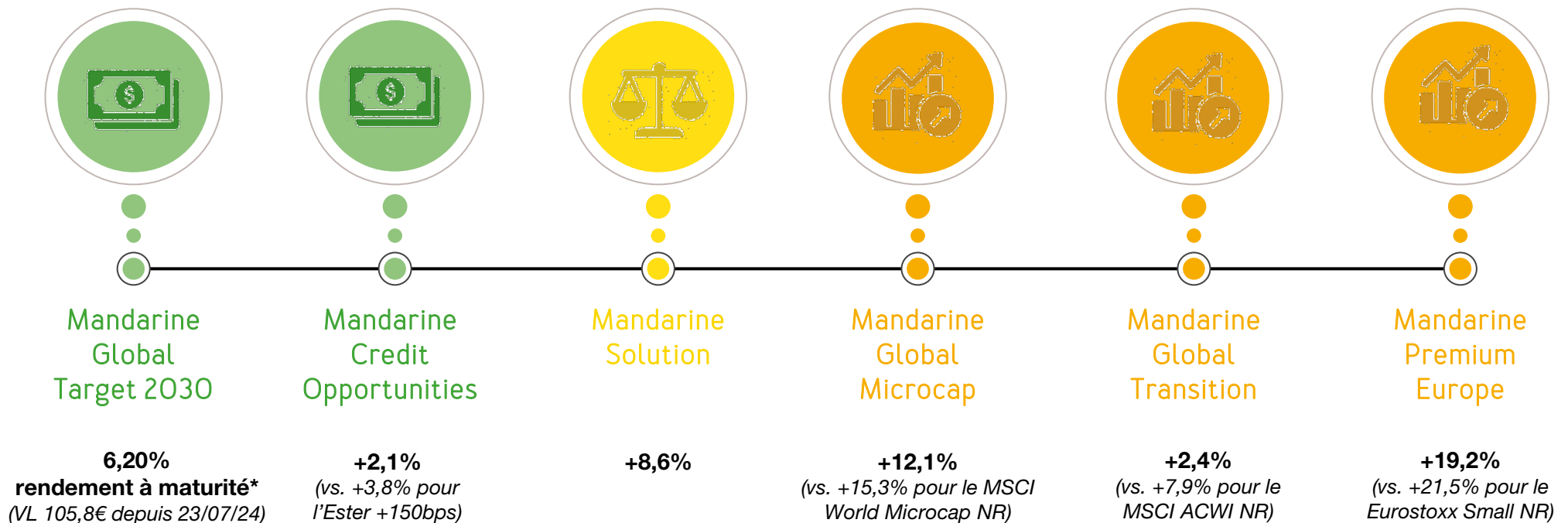
Mandarine Gestion

NOTRE SÉLECTION



■ NOTRE SÉLECTION

■ Performances 2025 (part Retail, données au 31/12/2025)

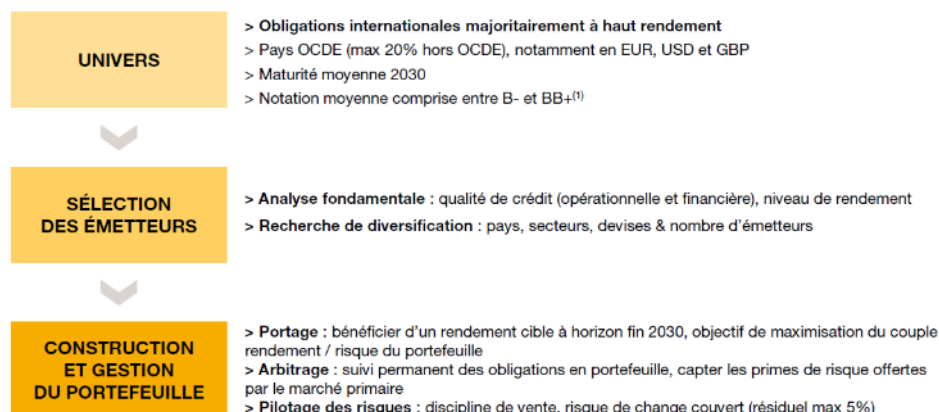


Source Mandarine Gestion. Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées, Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Indice dividendes réinvestis.
*Brut de frais de gestion au 31/12/2025. Les données proviennent d'un Modèle de Proposition Technique et Financière (PTF). Le rendement à maturité est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché définies par la société de gestion qui ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance

Portefeuille obligataire diversifié permettant de cibler un objectif de rendement sur une échéance déterminée

PHILOSOPHIE

- Générer une croissance du capital sur une période d'investissement déterminée se terminant le 31 décembre 2030
- Portefeuille diversifié d'obligations internationales d'entreprises, majoritairement à haut rendement, notamment en EUR, USD et GBP
- Gestion active bénéficiant principalement du portage des obligations et pouvant procéder à des arbitrages en fonction des conditions de marché



Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

SFDR

Article 8

AUM

264 M€

PERFORMANCES

	2025*	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Volatilité (1 an)
Fonds	+4,8%	+4,8%	-	-	3,7%

PROFIL

Rendement à maturité	6,12%
Nombre d'émetteurs	135
Maturité moyenne (années)	4,61
Sensibilité taux	2,36
Rating moyen	B+

*Performance YTD / Données au 31/12/2025. Source Mandarin Gestion / Bloomberg. Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Avant de prendre toute décision d'investissement, veuillez prendre en considération tous les objectifs, caractéristiques, éléments contraignants du processus de sélection et limites méthodologiques contenus dans le Prospectus, l'Annexe précontractuelle SFDR, ainsi que le Résumé des informations sur les produits disponibles sur le site web. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'un rendement sur le capital sera obtenu. Le produit ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital. Les indicateurs de composition du portefeuille présentés ne sont pas constants dans le temps.

POSITIONNEMENT

■ QUELQUES REPÈRES

264 M€
Encours

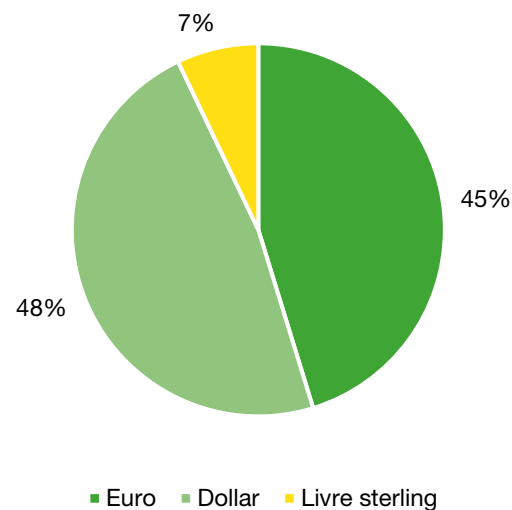
6,12%
Rendement brut à maturité

B+
Rating moyen

2,36
Sensibilité Taux

■ PORTEFEUILLE

Répartition par devise



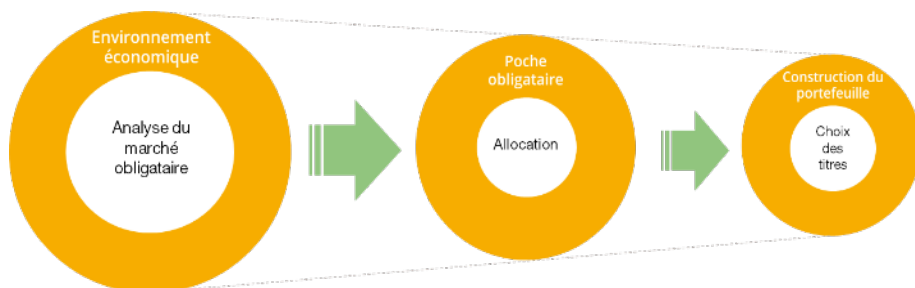
- Portefeuille diversifié et équilibré avec 135 émetteurs, un poids moyen de 0,5% par ligne, et 20 secteurs d'activité
- Approche plus opportuniste et plus risque sur le high yield US par rapport au High yield européen
- Marché primaire dynamique : source d'opportunités pour le portefeuille, avec une participation à plus de 40 émissions en 2025



Une gestion ISR obligatoire flexible, pour s'adapter aux différentes phases du cycle économique

PHILOSOPHIE

- Une solution ESG obligatoire pure, non directionnelle, avec une exposition au crédit variable et un maximum de 30% de titres High Yield
- Un portefeuille composé d'une « stratégie de portage » diversifiée en termes d'émetteurs et d'une « stratégie de convictions » concentrée sur quelques titres obligataires décotés
- Une sensibilité aux taux adaptée au contexte de marché, gérée activement dans une fourchette de [-5 ; +8]



Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

SFDR

Article 8

AUM

198 M€

PERFORMANCES

	2025*	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Volatilité (1 an)
Fonds	+2,1%	+2,1%	+15,9% (+5,0%)	+16,4% (+3,1%)	1,7%
Indice	+3,8%	+3,8%	+15,8% (+5,0%)	+21,2% (+3,9%)	0,1%

Indice : Ester capitalisé + 150 bps

PROFIL

Nombre de lignes	73
Maturité moyenne (années)	4,29
Sensibilité taux	4,21
Rating moyen	BBB-

*Performance YTD / Données au 31/12/2025. Source Mandarin Gestion / Bloomberg. Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Avant de prendre toute décision d'investissement, veuillez prendre en considération tous les objectifs, caractéristiques, éléments contraignants du processus de sélection et limites méthodologiques contenus dans le Prospectus, l'Annexe précontractuelle SFDR, ainsi que le Résumé des informations sur les produits disponibles sur le site web. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'un rendement sur le capital sera obtenu. Le produit ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital. Les indicateurs de composition du portefeuille présentés ne sont pas constants dans le temps.

POSITIONNEMENT ACTUEL

■ QUELQUES REPÈRES

198 M€
Encours

BBB-
Rating moyen

3,69%
Portage crédit

4,21
Sensibilité Taux

73
Emetteurs

■ PERSPECTIVES

CE QUE NOUS PRIVILÉGIONS POUR 2026

Portage des dettes subordonnées « crossover » à call courts (< 2 ans)

Les primes de crédit sont serrées mais le portage de l'IG € reste attractif et peu risqué

Les financières restent attractives en rendement/risque en Europe

Différentiel de taux US vs EURO : positionnement à la réduction de cet écart

OÙ NOUS RESTONS PRUDENTS POUR 2026

Les primes des émissions crédit de maturité longues sont encore (trop) faibles

Réduction des expositions aux foncières

Les émissions « Yankee » (émetteurs US en €) : beaucoup de nouvelles émissions à venir !

Les taux longs européens devraient rester sous pression du « supply » à venir

■ NOS PARIS « TACTIQUES » DU DÉBUT D'ANNÉE

- Les spreads high yield € paraissent serrées, en particulier sur les indices dérivés (xover)
- Les taux courts euro paraissent attractifs en ce début d'année
- Le spread OAT/BUND à 70 pb paraît (à nouveau) proche d'un niveau plancher

Gestion diversifiée « tout-terrain »

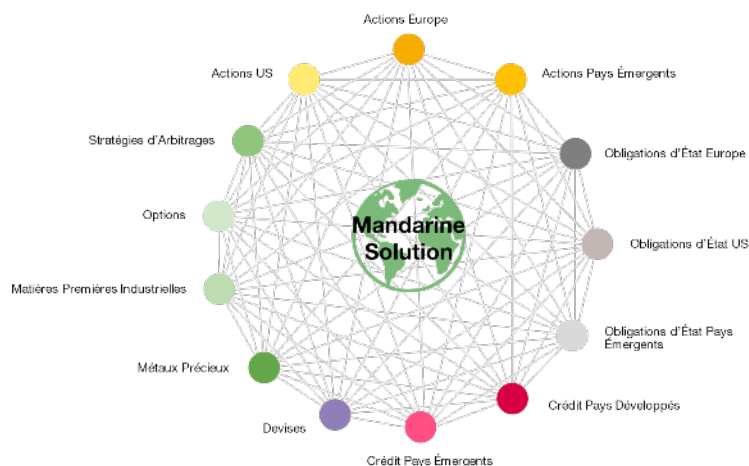
MANDARINE SOLUTION



Une solution « tout-terrain », pour **diversifier et optimiser les sources d'alpha**

PHILOSOPHIE

- Une allocation stratégique et des ajustements tactiques : vision à long terme pour capter les grandes tendances de marché et ajustements à court terme visant à capter les opportunités
- Diversification des sources d'alpha : toutes classes d'actifs et toutes zones géographiques
- Approche par budget de risque : construction de portefeuille fondée sur la répartition du budget de risque entre les différents moteurs de performance



Profil de risque

1 2 3 4 5 6 7

SFDR
Article 6

AUM
55 M€

PERFORMANCES

	2025*	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Volatilité (1 an)
Fonds	+8,6%	+8,6%	+22,7% (+7,1%)	+27,6% (+5,0%)	9,1%

PROFIL

Exposition actions	46,1%
Exposition obligations	33,3%
Exposition performances absolues	4,4%
Exposition matières premières	6,1%

*Performance YTD / Données au 31/12/2025. Source Mandarin Gestion / Bloomberg. Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Avant de prendre toute décision d'investissement, veuillez prendre en considération tous les objectifs, caractéristiques, éléments contraignants du processus de sélection et limites méthodologiques contenus dans le Prospectus, l'Annexe précontractuelle SFDR, ainsi que le Résumé des informations sur les produits disponibles sur le site web. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'un rendement sur le capital sera obtenu. Le produit ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital. Les indicateurs de composition du portefeuille présentés ne sont pas constants dans le temps.

Diversifier et optimiser les sources d'alpha

S'AFFRANCHIR DU TIMING

HISTORIQUE DE PERFORMANCE SELON LE POINT D'ENTRÉE ET DE SORTIE

		Date de vente																					
		déc.-14	juin-15	déc.-15	juin-16	déc.-16	juin-17	déc.-17	juin-18	déc.-18	juin-19	déc.-19	juin-20	déc.-20	juin-21	déc.-21	juin-22	déc.-22	juin-23	déc.-23	juin-24	déc.-24	juin-25
Date d'achat	déc.-14		5,7%	7,2%	4,2%	8,0%	12,4%	13,5%	13,2%	7,7%	15,5%	21,6%	8,7%	19,8%	26,3%	31,6%	24,6%	24,6%	25,7%	33,5%	38,0%	40,8%	42,7%
	juin-15			1,4%	-1,4%	2,1%	6,3%	7,3%	7,1%	1,8%	9,3%	15,0%	2,8%	13,3%	19,4%	24,5%	17,9%	17,9%	18,9%	26,3%	30,5%	33,2%	35,0%
	déc.-15				-2,8%	0,7%	4,9%	5,8%	5,6%	0,4%	7,7%	13,4%	1,4%	11,8%	17,8%	22,7%	16,2%	16,3%	17,3%	24,5%	28,7%	31,4%	33,1%
	juin-16					3,6%	7,9%	8,9%	8,6%	3,3%	10,8%	16,7%	4,3%	15,0%	21,1%	26,2%	19,5%	19,6%	20,6%	28,1%	32,4%	35,1%	36,9%
	déc.-16						4,1%	5,1%	4,8%	-0,3%	7,0%	12,6%	0,6%	11,0%	16,9%	21,9%	15,4%	15,4%	16,4%	23,6%	27,8%	30,4%	32,2%
	juin-17							0,9%	0,7%	-4,2%	2,8%	8,2%	-3,3%	6,6%	12,3%	17,1%	10,8%	10,9%	11,9%	18,8%	22,8%	25,3%	27,0%
	déc.-17								-0,2%	-5,1%	1,8%	7,2%	-4,2%	5,6%	11,3%	16,0%	9,8%	9,9%	10,8%	17,7%	21,6%	24,1%	25,8%
	juin-18									-4,9%	2,1%	7,4%	-4,0%	5,9%	11,6%	16,3%	10,1%	10,1%	11,1%	18,0%	21,9%	24,4%	26,1%
	déc.-18										7,3%	13,0%	0,9%	11,3%	17,3%	22,2%	15,7%	15,8%	16,8%	24,0%	28,2%	30,8%	32,6%
	juin-19											5,3%	-5,9%	3,7%	9,3%	13,9%	7,9%	7,9%	8,9%	15,6%	19,5%	21,9%	23,5%
	déc.-19												-10,6%	-1,5%	3,8%	8,2%	2,5%	2,5%	3,4%	9,8%	13,5%	15,8%	17,4%
	juin-20													10,3%	16,2%	21,1%	14,7%	14,7%	15,7%	22,9%	27,0%	29,6%	31,3%
	déc.-20														5,4%	9,8%	4,0%	4,0%	4,9%	11,4%	15,1%	17,5%	19,1%
	juin-21															4,2%	-1,3%	-1,3%	-0,4%	5,8%	9,3%	11,5%	13,0%
	déc.-21																-5,3%	-5,3%	-4,4%	1,5%	4,9%	7,0%	8,5%
	juin-22																	0,0%	0,9%	7,2%	10,7%	13,0%	14,5%
	déc.-22																		0,9%	7,1%	10,7%	13,0%	14,5%
juin-23																			6,2%	9,7%	12,0%	13,5%	
déc.-23																				3,3%	5,5%	6,9%	
juin-24																					2,1%	3,4%	
déc.-24																						1,3%	

Exemple : Mandarin Solution
a généré une performance de
+8,2% du 31/12/2019 au
31/12/2021

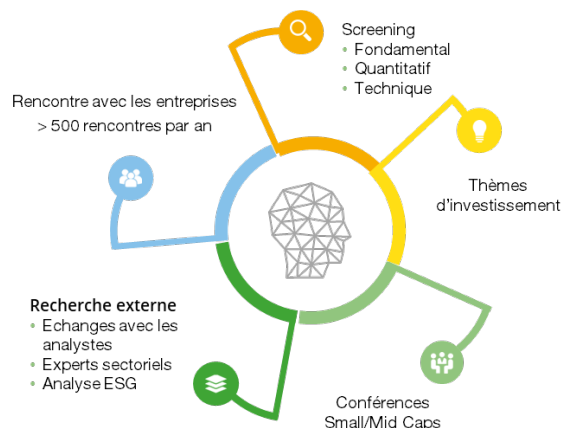
Sources : Mandarin Gestion au 30/06/2025 | Performance de la part R.

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Investir dans les petites et moyennes capitalisations européennes

PHILOSOPHIE

- Agilité : un style de gestion évoluant en fonction du positionnement dans le cycle économique et boursier
- Conviction : une analyse fondamentale des sociétés, rencontres systématiques avec le management et identification de catalyseurs potentiels
- Réactivité : capacité à agir rapidement en fonction du newsflow et des rotations de marché



PERFORMANCES

	2025*	1 an	3 ans (annualisé)	Création (annualisé)	Volatilité (1 an)
Fonds	+19,2%	+16,9%	+26,6% (+8,2%)	+163,3% (+10,1%)	14,9%
Indice	+21,5%	+18,6%	+27,7% (+8,5%)	+93,0% (+6,7%)	16,0%

Indice : Euro Stoxx Small NR

PROFIL

Nombre de lignes	89
Capitalisation moyenne	7 Mds€
Exposition actions	94%

Risk profile

1 2 3 **4** 5 6 7

SFDR

Article 8

AUM

124 M€

*Performance YTD / Données au 31/12/2025. Source Mandarin Gestion / Bloomberg. Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Avant de prendre toute décision d'investissement, veuillez prendre en considération tous les objectifs, caractéristiques, éléments contraignants du processus de sélection et limites méthodologiques contenus dans le Prospectus, l'Annexe précontractuelle SFDR, ainsi que le Résumé des informations sur les produits disponibles sur le site web. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'un rendement sur le capital sera obtenu. Le produit ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital. Les indicateurs de composition du portefeuille présentés ne sont pas constants dans le temps.

Une gestion active

IMPACT SUR LA PERFORMANCE



Portefeuille actuel

Portefeuille au 24/02/2022
Avant la guerre d'Ukraine

Portefeuille au 30/08/2024

Portefeuille au 03/01/2021
Avant la hausse des taux

Portefeuille au 30/08/2023

Données au 31/12/2025. Source Mandarin Gestion / Bloomberg. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et les performances ne sont pas constantes dans le temps. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'un rendement sur le capital sera obtenu. Le produit ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital.**



VOS QUESTIONS

Mandarine

VOS CONTACTS

**Arnaud Ganet**

Directeur du Développement
Tél : 01 53 40 23 93 – 06 71 17 52 88
aganet@mandarine-gestion.com

Équipe Distribution

**Nicolas Strippe**

Responsable Commercial Distribution
Tél : 01 80 18 14 79 – 07 83 77 69 49
nstrippe@mandarine-gestion.com

**Caroline Bouyer**

Responsable Commerciale Distribution
Tél : 01 80 18 14 73 – 06 18 44 72 48
cbouyer@mandarine-gestion.com

Suisse

**Steve Bouteiller**

Managing Director Suisse
Tél : +41 22 316 16 30
Mob: +41 79 821 89 72
sbouteiller@mandarine-gestion.com

**Margaux Chervet**

Responsable Commerciale Distribution
Tél : 01 53 40 24 11 – 06 67 36 01 00
mchervet@mandarine-gestion.com

**Gauthier Duval**

Responsable Commercial Distribution
Tél : 01 80 18 14 58 – 07 61 53 12 12
gduval@mandarine-gestion.com

Équipe Institutionnels

**Adrien Mallet**

Directeur Commercial Institutionnels
Tél : 01 80 18 14 53 – 06 76 03 98 07
amallet@mandarine-gestion.com



MANDARINE

sur les réseaux sociaux



30 avenue Kléber - 75116 Paris
www.mandarine-gestion.com



DISCLAIMERS

PROFIL DE RISQUE

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez votre investissement pendant 5 années. La catégorie de risque affichée et le classement du compartiment ne sont pas garantis, ils peuvent évoluer dans le temps. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie

PRINCIPAUX RISQUES

Les éléments qui suivent sont destinés à informer les investisseurs sur les incertitudes et les risques liés aux investissements et transactions en valeurs mobilières et autres instruments financiers. Bien que le plus grand soin soit apporté à la compréhension et la gestion de ces risques, le compartiment et ses actionnaires supporteront en dernier lieu les risques associés aux investissements dans ce compartiment.

La liste des facteurs de risques telle que figurant ci-dessous ne prétend pas être une explication complète et exhaustive des risques liés à l'investissement dans les actions du compartiment. De même et selon les cas le compartiment peut être exposé à un ou à plusieurs risques de façon simultanée ou successive.

- **Risque de taux** : pour les compartiments qui investissent dans les obligations ou autres titres de créance, la valeur de ces investissements dépendra des taux d'intérêt du marché, de la solidité financière de l'émetteur et de la liquidité. La VNI d'un Compartiment investi en titres de créance variera en fonction des fluctuations des taux d'intérêt, de la solidité financière perçue de l'émetteur, de la liquidité du marché et des taux de change (lorsque la devise de l'investissement est différente de la devise de référence du Compartiment détenant cet investissement).
- **Risque de crédit lié à l'investissement dans des titres spéculatifs « High Yield »** : Le Compartiment investit dans des titres de créance à haut rendement pour lesquels le niveau de revenu peut être relativement élevé (par rapport aux titres de créance de qualité « investment grade ») ; toutefois, le risque de dépréciation et de perte en capital relatif à ces titres de créance sera nettement supérieur à celui des titres de créance à rendement plus bas. L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur ce type d'investissement à haut risque que certains compartiments sont autorisés à faire.
Par rapport à des titres de créance avec une notation supérieure, les titres de créance à haut rendement tendent généralement à être plus affectés par les développements économiques et législatifs, les modifications des conditions financières de leurs émetteurs, et ont une incidence de valeur par défaut plus élevée et sont moins liquides. Le Compartiment peut également investir dans des titres de créance à haut rendement, placés par les émetteurs des marchés de pays émergents, et pouvant être sujets à des incertitudes sociales, économiques et politiques, ou pouvant être basés économiquement sur des secteurs peu nombreux ou des secteurs interdépendants. Les titres de créance des entreprises peuvent comporter un coupon à taux fixe ou un coupon à taux fixe et contingent, ou un coupon variable, et peuvent impliquer des caractéristiques de participation semblables aux droits de conversion ou d'échange, ou aux garanties destinées à l'acquisition d'actions du même émetteur, ou d'un émetteur différent (par ex. d'obligations synthétiques) ou reposant sur une participation basée sur le chiffre d'affaires, les ventes et les profits.

PRINCIPAUX RISQUES

- **Risque lié aux titres de qualité « Investment Grade »** : Le Compartiment peut investir dans des titres de créance de qualité investment grade. Généralement, les titres à revenu fixe de qualité investment grade sont assortis d'une notation BBB-/Baa3 ou supérieure attribuée par Standard & Poor's ou d'une notation équivalente d'une agence de notation internationalement reconnue ou d'une évaluation équivalente issue d'une analyse interne ne se reposant pas mécaniquement sur le travail des agences de notation. Les titres de créance de qualité investment grade, à l'instar d'autres types de titres de créance, impliquent un risque de crédit et peuvent être exposés à des dégradations de leur qualité de crédit ou de leur note par les agences de notation dans la période comprise entre leur émission et leur échéance. Ces dégradations peuvent intervenir au cours de la période pendant laquelle le Compartiment investit dans ces titres. Dans l'éventualité d'une ou plusieurs dégradations en deçà de la qualité investment grade ou autre, le Compartiment peut continuer à détenir ces titres.
- **Titres assortis d'une notation inférieures / non notés** : La qualité de crédit des titres de créance est souvent évaluée par des agences de notation. Les titres ayant obtenu une note moyenne ou inférieure et les titres non notés de qualité comparable peuvent être sujets à des fluctuations de rendement plus importantes, des écarts plus marqués entre le cours acheteur et le cours vendeur, une prime de liquidité plus grande et des attentes du marché accentuées et, par conséquent, à des fluctuations de valeur plus importantes que les titres assortis d'une notation supérieure. Les variations de ces notations ou les prévisions de variations seront susceptibles de provoquer des fluctuations de rendement et de valeur parfois importantes. Le gestionnaire du Compartiment mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Il ne s'appuie pas exclusivement sur les notations fournies par les agences de notation et met en place une analyse du risque de crédit approfondie et les procédures nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres, afin de décider de les céder ou les conserver. Le gestionnaire du Compartiment ne recourt pas mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.
- **Risque lié à la gestion discrétionnaire** : Le style de gestion appliqué au Compartiment est discrétionnaire et de conviction reposant sur les anticipations par les équipes de gestion sur l'évolution des différents marchés d'actions, de taux et de change et/ou des différentes classes d'actifs. Il existe un risque que le Compartiment ne soit pas investi et/ou exposé à tout moment sur les marchés ou sur les classes d'actifs les plus performants.

PRINCIPAUX RISQUES

- **Risque de change :** Le rendement total et le bilan du Compartiment peuvent être sensiblement affectés par les fluctuations des taux de change si les actifs et le revenu du Compartiment sont exprimés dans des devises autres que la devise de référence du Compartiment ; cela signifie également que les fluctuations de change peuvent sensiblement affecter la valeur du prix des Actions d'un Compartiment. Les trois principaux axes du risque de change concernent les répercussions des fluctuations des taux de change sur la valeur des investissements, les différences de calendrier à court terme ou le revenu perçu. Le Compartiment peut couvrir ou non ces risques en recourant à des opérations de change à terme ou au comptant et les risques s'y rapportant sont présentés ci-après dans le chapitre relatif aux produits dérivés.

- **Risque de perte en capital :** Les investissements du Compartiment sont soumis aux fluctuations des marchés financiers et aux autres risques inhérents à l'investissement dans des valeurs mobilières et autres instruments financiers. Il ne peut y avoir aucune assurance d'une augmentation de la valeur des investissements et la valeur en capital de votre investissement initial n'est pas garantie. La valeur des investissements et les revenus en résultant peuvent diminuer comme augmenter et les sommes investies à l'origine peuvent ne pas être récupérées. Il n'y a aucune assurance que l'objectif d'investissement du Compartiment soit réellement atteint.

- **Risques liés aux obligations convertibles :** Les obligations adossées à des actions et les obligations structurées similaires impliquent la structuration par une contrepartie d'une obligation dont il est prévu que la valeur évolue en fonction du titre sous-jacent mentionné dans l'obligation. A la différence des produits dérivés, des liquidités sont transférées de l'acheteur au vendeur de l'obligation. Si la contrepartie (la partie à l'origine de l'obligation) est défaillante, le risque pesant sur le Compartiment est celui pesant sur la contrepartie, quelle que soit la valeur du titre sous-jacent de l'obligation. Ces types d'instruments présentent des risques supplémentaires en cela que leur structuration tend à être largement individualisée.
La liquidité d'une obligation adossée à des actions ou d'obligations semblables peut être moindre que celle pour le titre sous-jacent, une obligation ou un titre de créance ordinaire et cela peut nuire à la capacité à céder la position ou au prix auquel une telle cession est effectuée.

PRINCIPAUX RISQUES

- **Risque lié aux marchés émergents :** Le Compartiment est susceptible d'être investi ou exposé en partie sur les marchés émergents. Les marchés émergents se trouvent à un stade de développement moins avancé que les marchés développés et comportent par conséquent des risques plus élevés. Les investisseurs doivent tenir compte d'une volatilité plus forte des titres émis sur ces marchés par rapport aux marchés développés. Le risque de fluctuation des cours ou de suspension des rachats est donc plus élevé pour le Compartiment que lorsqu'il intervient sur des marchés plus développés. Cette volatilité peut résulter des facteurs politiques et économiques. Elle peut être renforcée par des facteurs liés à des problèmes juridiques, de liquidité du marché, de règlement, de livraison des titres et de change. Certains marchés émergents présentent des économies relativement prospères, mais sensibles aux cours mondiaux des matières premières et/ou à la volatilité des taux d'inflation. D'autres sont tout particulièrement exposés à la situation économique qui prévaut dans d'autres pays.
- **Risque de liquidité :** Dans des conditions de marché normales, l'actif du Compartiment se compose principalement d'investissements réalisables susceptibles d'être facilement vendus. La principale obligation du Compartiment est le rachat des actions que les investisseurs souhaitent vendre. En général, le Compartiment gère ses investissements, y compris les liquidités, de sorte à pouvoir honorer ses obligations. Les investissements détenus peuvent devoir être vendus si les liquidités sont insuffisantes pour financer les demandes de rachat. Si la taille des cessions n'est pas suffisante ou si le marché est illiquide, il existe alors un risque que les investissements ne puissent pas être vendus ou que le prix auquel ils sont vendus soit préjudiciable à la VNI du Compartiment.

PRINCIPAUX RISQUES (1/2)

Risque de crédit lié à l'investissement dans des titres spéculatifs (« high yield »)

Le portefeuille peut être exposé en titres de créances ou obligations et être exposé au risque de crédit sur les émetteurs. Ces titres, représentant une créance émise par les entreprises ou les états, présentent un risque de crédit ou de signature. Ce risque augmente la probabilité que l'émetteur et/ou l'émission n'honore pas ses engagements vis-à-vis de l'investisseur en raison d'une notation « High Yield ». En cas de faillite de l'émetteur ou en cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de le rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des obligations peut baisser et faire baisser la valeur liquidative du fonds. Le portefeuille peut être exposé jusqu'à 100 % au risque de crédit sur des titres à caractère spéculatifs non notés ou notés « High Yield ». Ainsi, l'utilisation de titres spéculatifs pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

Risque de crédit

Le fonds peut être investi en titres de créances ou obligations d'émetteurs privés ou publics et ainsi être exposé au risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur ou de défaillance de l'émetteur. Le niveau de risque de crédit est variable en fonction des anticipations, des maturités et du degré de confiance en chaque émetteur ce qui peut réduire la liquidité des titres de tel ou tel émetteur et avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du Fonds, notamment, en cas de liquidation par le Fonds de ses positions dans un marché au volume de transactions réduit.

Risque de perte en capital

Le fonds répercutera les baisses des marchés actions et/ou obligations à hauteur de son niveau d'investissement sur ces marchés. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et qu'il peut ne pas récupérer le capital initialement investi.

Risque de taux

Le fonds sera investi en obligations ou autres titres à revenu fixe qui peuvent enregistrer des performances négatives suite à des fluctuations du niveau des taux d'intérêt. En règle générale, les cours des titres à revenu fixe grimpent lorsque les taux d'intérêt chutent et baissent lorsque les taux se resserrent. Ainsi, en cas de hausse des taux d'intérêts, la valeur des actifs investis peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Risque lié aux obligations convertibles

La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié aux obligations contingentes

Les CoCos sont des titres hybrides, dont l'objectif est principalement de permettre une recapitalisation de la banque ou société financière émettrice, en cas de crise financière. Ces titres disposent en effet de mécanismes d'absorption des pertes, décrits dans leurs prospectus d'émission, qui s'actionnent en général si le ratio de capital de l'émetteur passe en deçà d'un certain seuil de déclenchement ou « trigger ». Le trigger est tout d'abord mécanique : il se base généralement sur le ratio comptable CET1 (« Common Equity Tier 1 ») ramené aux actifs pondérés par le risque. Pour pallier le décalage entre les valeurs comptables et la réalité financière, il existe une clause discrétionnaire permettant au superviseur d'actionner le mécanisme d'absorption des pertes, s'il considère que l'établissement émetteur est en situation d'insolvabilité. Les CoCos sont donc soumises à des risques spécifiques, notamment subordination à des critères de déclenchement précis (ex. dégradation du ratio de fonds propres), conversion en actions, perte en capital ou non-paiement des intérêts. L'utilisation des obligations subordonnées et notamment les obligations dites Additional Tier 1 expose le fonds aux risques suivants : - de déclenchement des clauses contingentes: si un seuil de capital est franchi, ces obligations sont soit échangées contre des actions soit subissent une réduction du capital potentiellement à 0. - d'annulation du coupon : Les paiements des coupons sur ce type d'instruments sont entièrement discrétionnaires et peuvent être annulés par l'émetteur à tout moment, pour une raison quelconque, et sans contraintes de temps. - de structure du capital : contrairement à la dette classique et sécurisée, les investisseurs sur ce type d'instruments peuvent subir une perte en capital sans faillite préalable de l'entreprise. De plus, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires. - de l'appel à prorogation : Ces instruments sont émis comme des instruments perpétuels, callable à des niveaux prédéterminés seulement avec l'approbation de l'autorité compétente. - d'évaluation / rendement : Le rendement attractif de ces titres peut être considérée comme une prime de complexité.

PRINCIPAUX RISQUES (2/2)

Risque lié aux titres de créances subordonnés

Il est rappelé qu'une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers (créanciers privilégiés, créanciers chirographaires). Ainsi, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires. Le taux d'intérêt de ce type de dette sera supérieur à celui des autres créances. En cas de déclenchement d'une ou plusieurs clause(s) prévue(s) dans la documentation d'émission desdits titres de créance subordonnés et plus généralement en cas d'évènement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM. L'utilisation des obligations subordonnées peut exposer le fonds aux risques d'annulation ou de report de coupon (à la discrétion unique de l'émetteur), d'incertitude sur la date de remboursement, ou encore d'évaluation / rendement (le rendement attractif de ces titres pouvant être considéré comme une prime de complexité).

Risque lié aux dérivés

Le recours aux instruments dérivés peut induire une baisse de l'actif net plus significative que celle des marchés investis.

Risque pays lié à l'investissement sur les titres émis par les pays émergents

Les titres d'émetteurs issus des pays émergents peuvent offrir une liquidité plus restreinte voire ne plus être négociables momentanément, du fait notamment de l'absence d'échanges sur le marché ou de restrictions réglementaires. En outre, les mouvements de baisse peuvent être plus marqués et plus rapides que dans les pays développés créant ainsi un risque de volatilité. Ces éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risques de swing pricing

Le coût réel lié à l'achat ou la vente des titres en portefeuille peut être différent de leur valeur comptable lors de la valorisation de l'OPC. Cette différence peut découler des coûts de transactions, et des autres coûts (telles que les taxes applicables à l'OPC) et/ou de l'éventuel écart entre les cours acheteur et vendeur des titres sous-jacents. Ces coûts de dilution peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur globale de l'OPC et par conséquent la Valeur Liquidative pourra être ajustée afin d'éviter de désavantager les porteurs existants. L'ajustement sera plus ou moins important en fonction de facteurs tels que le volume de transactions, les prix d'achat ou de vente des titres sous-jacents et la méthode de valorisation adoptée pour calculer la valeur de ces titres sous-jacents de l'OPC.

Risque en matière de durabilité

Il s'agit de tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du FCP, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme. Votre fonds ayant une stratégie ISR le risque en matière de durabilité est réduit en référence à sa politique ESG.

PRINCIPAUX RISQUES



Les éléments qui suivent sont destinés à informer les investisseurs sur les incertitudes et les risques liés aux investissements et transactions en valeurs mobilières et autres instruments financiers. Bien que le plus grand soin soit apporté à la compréhension et la gestion de ces risques, le compartiment et ses actionnaires supporteront en dernier lieu les risques associés aux investissements dans ce compartiment.

La liste des facteurs de risques telle que figurant ci-dessous ne prétend pas être une explication complète et exhaustive des risques liés à l'investissement dans les actions du compartiment. De même et selon les cas le compartiment peut être exposé à un ou à plusieurs risques de façon simultanée ou successive.

- **Risque de perte en capital** : La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à sa valeur d'achat. Le porteur de part est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. Le Fonds ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.
- **Risque lié à la gestion discrétionnaire et allocation d'actifs** : Le style de gestion discrétionnaire appliqué au Fonds repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés et de l'allocation d'actifs faite par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les OPC/Titres les plus performants et que l'allocation faite entre les différents marchés ne soit pas optimale. La performance du Fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion et sa valeur liquidative peut avoir une performance négative.
- **Risque que la performance ne soit pas conforme à ses objectifs** : Il est possible que l'objectif assigné au Fonds de surperformer son indice de référence avec une volatilité inférieure ne soit pas atteint. Les performances des sous-jacents évoluent de façon plus ou moins indépendantes de celles des indices de marchés.
- **Risque lié aux marchés actions** : L'investisseur est soumis aux risques propres aux marchés des actions. Une baisse des marchés des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

PRINCIPAUX RISQUES

- **Risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations** : Le Fonds peut être investi dans des sociétés dites de moyennes et petites capitalisations qui en raison de leurs caractéristiques spécifiques peuvent présenter un risque de liquidité du fait de l'étroitesse éventuelle de leur marché. L'exposition aux petites et moyennes capitalisations peut entraîner des baisses plus importantes et plus rapides de la valeur liquidative du Fonds.
- **Risque de crédit** : L'investisseur peut être exposé à une dégradation de la perception par le marché de la qualité d'un émetteur ou à un risque de défaillance d'un émetteur qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.
- **Risque de taux** : L'investisseur est soumis aux risques propres du marché obligataire. Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de la valeur liquidative du Fonds.
- **Risque lié à la détention d'obligations convertibles** : Les obligations convertibles présentent la particularité d'introduire un risque action dans un instrument obligataire qui inclut déjà un risque de taux et de crédit. La volatilité des marchés actions étant supérieure à celle des marchés obligataires, la détention de ces instruments conduit à une augmentation du risque du portefeuille. La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.
- **Risque lié aux titres de créances subordonnées** : Il est rappelé qu'une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers (créanciers privilégiés, créanciers chirographaires). Ainsi, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires. Le taux d'intérêt de ce type de dette sera supérieur à celui des autres créances. En cas de déclenchement d'une ou plusieurs clause(s) prévue(s) dans la documentation d'émission desdits titres de créance subordonnés et plus généralement en cas d'évènement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM. L'utilisation des obligations subordonnées peut exposer le fonds aux risques d'annulation ou de report de coupon (à la discrétion unique de l'émetteur), d'incertitude sur la date de remboursement, ou encore d'évaluation / rendement (le rendement attractif de ces titres pouvant être considéré comme une prime de complexité)

PRINCIPAUX RISQUES

- **Risque de contrepartie :** Un risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments dérivés négociés de gré à gré. Le risque de contrepartie mesure les pertes encourues par une entité au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. Le risque de contrepartie par le Fonds est limité à l'écart de cours, mais il peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.
- **Risques liés aux investissements dans des titres à haut rendement, appelés « titres spéculatifs » :** L'attention des investisseurs est appelée sur la stratégie de gestion de ce Fonds, qui peut être investi en titres spéculatifs dont la notation est inexistante ou basse et qui sont négociés sur des marchés dont les modalités de fonctionnement, en termes de transparence et de liquidité, peuvent s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières ou réglementées européennes. Ainsi, l'utilisation de titres « haut rendement / High Yield » pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.
- **Risque lié aux marchés des pays émergents :** Les titres d'émetteurs situés dans des pays émergents peuvent offrir une liquidité plus restreinte que ceux situés dans des pays développés. Le Fonds pouvant être exposé, jusqu'à 50% de son actif net aux marchés des pays émergents, sa valeur liquidative pourra baisser plus fortement et plus rapidement. En outre, l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés des pays émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.
- **Risque de change :** Le risque de change représente le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. Le risque de change est direct lorsque les sous-jacents sont libellés dans une autre devise que l'euro et indirect lorsque les fonds sous-jacents sont libellés en euro mais dont les investissements sont libellés dans d'autres devises. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra alors baisser sensiblement.

Mandarine Global Microcap

PRINCIPAUX RISQUES



Les éléments qui suivent sont destinés à informer les investisseurs sur les incertitudes et les risques liés aux investissements et transactions en valeurs mobilières et autres instruments financiers. Bien que le plus grand soin soit apporté à la compréhension et la gestion de ces risques, le compartiment et ses actionnaires supporteront en dernier lieu les risques associés aux investissements dans ce compartiment.

La liste des facteurs de risques telle que figurant ci-dessous ne prétend pas être une explication complète et exhaustive des risques liés à l'investissement dans les actions du compartiment. De même et selon les cas le compartiment peut être exposé à un ou à plusieurs risques de façon simultanée ou successive.

- **RISQUE DE MARCHÉ ACTIONS** : Le compartiment investit dans des actions, la valeur de ces actions peut varier, parfois de manière importante, en fonction des activités et des résultats des entreprises ou des conditions générales qui prévalent sur le marché, de la conjoncture économique ou d'autres événements. Les fluctuations de taux de change seront aussi à l'origine de variations de valeur si la devise de l'investissement est différente de la devise de référence du Compartiment détenant cet investissement.
- **RISQUE LIÉ À LA GESTION DISCRÉTIONNAIRE** : Le style de gestion appliqué au Compartiment est discrétionnaire et de conviction reposant sur les anticipations par les équipes de gestion sur l'évolution des différents marchés d'actions, de taux et de change et/ou des différentes classes d'actifs. Il existe un risque que le Compartiment ne soit pas investi et/ou exposé à tout moment sur les marchés ou sur les classes d'actifs les plus performants.
- **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL** : Les investissements du Compartiment sont soumis aux fluctuations des marchés financiers et aux autres risques inhérents à l'investissement dans des valeurs mobilières et autres instruments financiers. Il ne peut y avoir aucune assurance d'une augmentation de la valeur des investissements et la valeur en capital de votre investissement initial n'est pas garantie. La valeur des investissements et les revenus en résultant peuvent diminuer comme augmenter et les sommes investies à l'origine peuvent ne pas être récupérées. Il n'y a aucune assurance que l'objectif d'investissement du Compartiment soit réellement atteint.
- **RISQUE DE LIQUIDITÉ** : Dans des conditions de marché normales, l'actif du Compartiment se compose principalement d'investissements réalisables susceptibles d'être facilement vendus. La principale obligation du Compartiment est le rachat des actions que les investisseurs souhaitent vendre. En général, le Compartiment gère ses investissements, y compris les liquidités, de sorte à pouvoir honorer ses obligations. Les investissements détenus peuvent devoir être vendus si les liquidités sont insuffisantes pour financer les demandes de rachat. Si la taille des cessions n'est pas suffisante ou si le marché est illiquide, il existe alors un risque que les investissements ne puissent pas être vendus ou que le prix auquel ils sont vendus soit préjudiciable à la VNI du Compartiment.
- **RISQUE DE MARCHÉ** : Le risque de marché désigne le risque de perte pour un fonds résultant de la fluctuation de la valeur de marché des positions d'un portefeuille attribuable à des fluctuations des variables du marché, telles que la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les taux de change ou la solvabilité de l'émetteur d'un instrument financier.
- **RISQUE EN MATIÈRE DE DURABILITÉ** : Un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

L'ENSEMBLE DES RISQUES ET LES DÉFINITIONS ASSOCIÉES SONT PRÉSENTÉS DANS LE PROSPECTUS

Mandarine Global Transition

PRINCIPAUX RISQUES



Les éléments qui suivent sont destinés à informer les investisseurs sur les incertitudes et les risques liés aux investissements et transactions en valeurs mobilières et autres instruments financiers. Bien que le plus grand soin soit apporté à la compréhension et la gestion de ces risques, le compartiment et ses actionnaires supporteront en dernier lieu les risques associés aux investissements dans ce compartiment.

La liste des facteurs de risques telle que figurant ci-dessous ne prétend pas être une explication complète et exhaustive des risques liés à l'investissement dans les actions du compartiment. De même et selon les cas le compartiment peut être exposé à un ou à plusieurs risques de façon simultanée ou successive.

■ RISQUE DE MARCHÉ ACTIONS

- Le compartiment investit dans des actions, la valeur de ces actions peut varier, parfois de manière importante, en fonction des activités et des résultats des entreprises ou des conditions générales qui prévalent sur le marché, de la conjoncture économique ou d'autres événements. Les fluctuations de taux de change seront aussi à l'origine de variations de valeur si la devise de l'investissement est différente de la devise de référence du Compartiment détenant cet investissement.

■ RISQUE LIÉ À LA GESTION DISCRÉTIONNAIRE

- Le style de gestion appliqué au Compartiment est discrétionnaire et de conviction reposant sur les anticipations par les équipes de gestion sur l'évolution des différents marchés d'actions, de taux et de change et/ou des différentes classes d'actifs. Il existe un risque que le Compartiment ne soit pas investi et/ou exposé à tout moment sur les marchés ou sur les classes d'actifs les plus performants.

■ RISQUE DE PERTE EN CAPITAL

- Les investissements du Compartiment sont soumis aux fluctuations des marchés financiers et aux autres risques inhérents à l'investissement dans des valeurs mobilières et autres instruments financiers. Il ne peut y avoir aucune assurance d'une augmentation de la valeur des investissements et la valeur en capital de votre investissement initial n'est pas garantie. La valeur des investissements et les revenus en résultant peuvent diminuer comme augmenter et les sommes investies à l'origine peuvent ne pas être récupérées. Il n'y a aucune assurance que l'objectif d'investissement du Compartiment soit réellement atteint.

Mandarine Global Transition

PRINCIPAUX RISQUES



■ RISQUE DE LIQUIDITÉ

- Dans des conditions de marché normales, l'actif du Compartiment se compose principalement d'investissements réalisables susceptibles d'être facilement vendus. La principale obligation du Compartiment est le rachat des actions que les investisseurs souhaitent vendre. En général, le Compartiment gère ses investissements, y compris les liquidités, de sorte à pouvoir honorer ses obligations. Les investissements détenus peuvent devoir être vendus si les liquidités sont insuffisantes pour financer les demandes de rachat. Si la taille des cessions n'est pas suffisante ou si le marché est illiquide, il existe alors un risque que les investissements ne puissent pas être vendus ou que le prix auquel ils sont vendus soit préjudiciable à la VNI du Compartiment.

■ RISQUE DE MARCHÉ

- Le risque de marché désigne le risque de perte pour un fonds résultant de la fluctuation de la valeur de marché des positions d'un portefeuille attribuable à des fluctuations des variables du marché, telles que la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les taux de change ou la solvabilité de l'émetteur d'un instrument financier.

■ RISQUE EN MATIÈRE DE DURABILITÉ

- Un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

L'ENSEMBLE DES RISQUES ET LES DÉFINITIONS ASSOCIÉES SONT PRÉSENTÉS DANS LE PROSPECTUS

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Le porteur de part ne bénéficie d'aucune garantie de restitution du capital investi. Le fonds sera ainsi soumis aux risques suivants :

■ RISQUE DE PERTE EN CAPITAL

La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution boursière défavorable, ne pas être restitué intégralement

■ RISQUE DISCRÉTIONNAIRE

Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPCVM repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés et de l'allocation d'actifs faite par le gérant

■ RISQUE ACTIONS

Le fonds peut être exposé au risque actions, principalement via ses investissements sur des actions de petites et moyennes capitalisations. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés des petites capitalisations (Small caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques, notamment de liquidité réduite, du fait de l'étroitesse éventuelle de leur marché et pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative pour les investisseurs

■ RISQUE DE TAUX

En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des instruments investie en taux fixe peut baisser et pourra faire baisser la valeur liquidative du fonds

■ RISQUE DE CHANGE

Une évolution défavorable de l'euro par rapport à d'autres devises pourrait avoir un impact négatif et entraîner la baisse de la valeur liquidative