MANDARINE

CREDIT OPPORTUNITIES C

Obligations Flexibles € ISIN FR0000971913 RAPPORT MENSUEL 31 DÉCEMBRE 2024

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

+0.8%	+6.8%	2.0%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice +0.4%	*Indice +5.4%*	*Indice 0.0%*

Arnaud **COLOMBEL**

Guillaume **LEFEBVRE**

En attendant l'accession officielle de D. Trump au pouvoir, l'attention du marché s'est focalisée sur les banques centrales. Sans surprise, elles ont abaissé chacune leur taux de 25pb, la BCE ramenant son taux de dépôt à 3% et la FED son taux effectif à 4,33%. Les discours de Mme Lagarde et de M Powell ont en revanche été marqués par plus de précautions. En Europe, l'inflation semble bien maitrisée et si les faibles perspectives de croissance pourraient justifier d'un "taux neutre" bien plus bas fin 2025 (le marché attendait alors celui-ci à 1,60%), les possibles actions de D. Trump sur les barrières douanières ("Tariffs") incitent la BCE à plus de prudence et à potentiellement freiner son rythme de baisse en 2025. Coté FED, l'inflation "cœur" est à contrario toujours trop élevée (>3%), les perspectives de croissance toujours bonnes (~+2%) et les actions de M. Trump à même de continuer à faire (sur)chauffer l'économie. Difficile en l'état pour la FED d'envisager plus de 2 baisses de taux en 2025, le marché de l'emploi restant l'élément déterminant dans les mois à venir. Les taux d'Etat ont donc à nouveau dû s'ajuster, à la hausse : 15 à 30 pb de hausse en Europe, 9 à 40 bps de hausse aux US. Le taux 10 ans américain termine donc 2024 au-dessus de 4,5% après avoir commencé l'année sous les 4%. Coté Crédit, le sentiment est resté inchangé : "techniquement" excellent. Les spreads IG et HY se resserrent de 6 et 11pb, pour finir l'année à 100 et 315 (resp.) contre Etat. Avec une duration réduite, un moteur de portage élevé (>50% du fonds), un positionnement de courbe fructueux (1,5 de sensibilité à une pentification de 15pb du 2/10ans Euro) et des positions de diversifications payantes (6% exposé au $, 3% de positions "convictions"), le fonds a surperformé son indice pour le 8ème mois consécutif. Nous entamons 2025 avec une forte poche de liquidité afin de pouvoir bénéficier des opportunités sur le marché primaire de Janvier, restant par ailleurs prudents sur les crédit "haut beta" à la valorisation élevée, ainsi que sur la duration moyenne du fonds que nous conservons autours de 1,5.

Mandarine Credit Opportunities est un fonds crédit d'obligations euro offrant une gestion flexible s'adaptant aux différentes phases du cycle économique. Le fonds possède le Label ISR.

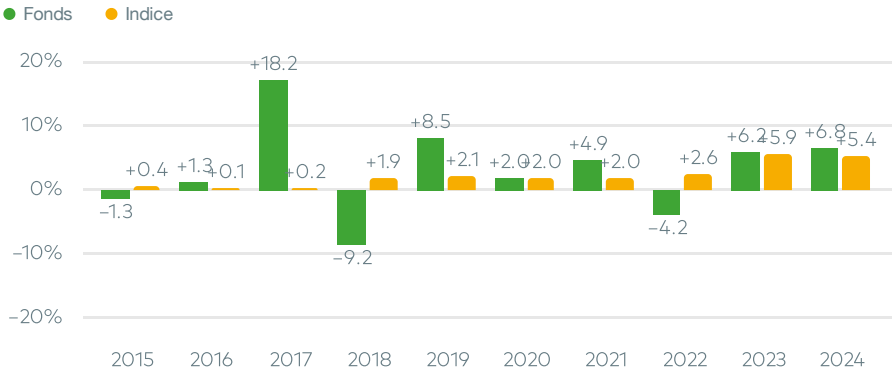
PERFORMANCES ET RISQUES

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

775.74 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	**+0.8%**	+6.8%	+6.8%	+8.7%	+16.3%	**+40.2%**	+2.8%	+3.1%	**+2.6%**
Indice	**+0.4%**	+5.4%	+5.4%	+14.5%	+19.2%	**+26.5%**	+4.6%	+3.6%	**+1.8%**
Diff.	+0.4%	+1.4%	+1.4%	-5.8%	-2.9%	+13.7%	-1.8%	-0.5%	+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	2.0%	0.0%	2.0%	0.7	1.5
3 ans	2.9%	0.2%	2.9%	-0.6	0.2

MANDARINE

CREDIT OPPORTUNITIES C

PORTEFEUILLE

Principales lignes

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	3.2%	Finance / Pays-Bas
INFRASTRUTTURE WIRELESS 1.625...	2.0%	Industrie / Italie
BELFIUS BANK SA/NV 3,125% 05/26	1.8%	Finance / Belgique
BPCE SA 2.875% 04/26	1.7%	Finance / France
CA AUTOBANK SPA IE 4.703% 01/26	1.7%	Finance / Irlande
COMMERZBANK AG 0.75% 03/26	1.7%	Finance / Allemagne
CREDIT AGRICOLE ASS 4,25% 01/49	1.4%	Finance / France
HAMBURG COM BANK 4.5% 07/28	1.4%	Finance / Allemagne
SOGESA 4 1/8 PERP	1.4%	Finance / France
ACHMEA 4 1/4 PERP	1.4%	Finance / Pays-Bas

Secteurs

Finance	57.0%
Services publics	7.5%
Conso. cyclique	5.9%
Industrie	5.5%
Matériaux	1.7%
Communications	1.3%
Energie	1.2%
Biens de conso.	0.8%
Technologie	0.2%
Cash & Autres	18.8%

Pays

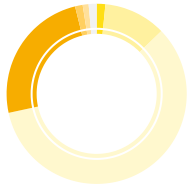
France	19.8%
Pays-Bas	11.8%
Espagne	7.7%
Allemagne	7.5%
Italie	5.6%
Suède	5.1%
Autriche	3.5%
Portugal	3.4%
Grande-Bretagne	3.2%
Irlande	3.1%
Etats-Unis	3.0%
Suisse	2.5%
Belgique	1.8%
Autres Pays	3.2%
Cash & Autres	18.8%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 décembre 2024

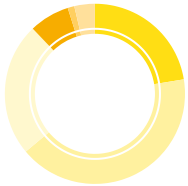
Actif sous gestion	145.8M€
Nombre d'émetteurs	61
Rendement à maturité	3.16
Rendement au pire	3.59
Sensibilité Taux du fonds	2.58
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	3.4
Rating moyen de la poche obligataire	BBB

Notation



AA	1.6%
A	11.2%
BBB	58.9%
BB	24.5%
B	1.4%
CCC	1.1%
NR	1.4%

Duration



< 1 an	22.4%
1 - 3 ans	41.5%
3 - 5 ans	24.0%
5 - 7 ans	7.2%
> 7 ans	1.2%
NA	3.7%

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

Gestion Obligataire ISR

RAPPORT ESG **31 décembre 2024**

SFDR Article 8

Score Sustainalytics

Indice : **18,64** Fonds : **16,88**

Plus la note est faible, mieux l'entreprise gère les risques ESG (Source : Sustainalytics)

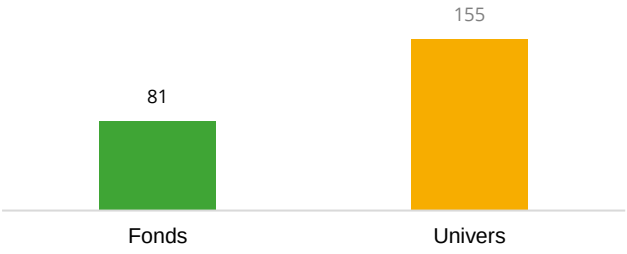
Température du portefeuille*

1,7°C *(indice : 2,1 °C)*

DONNÉES EXTRA-FINANCIÈRES

E : Émissions GES Scope 1,2&3

tCO2e/M EUR de CA



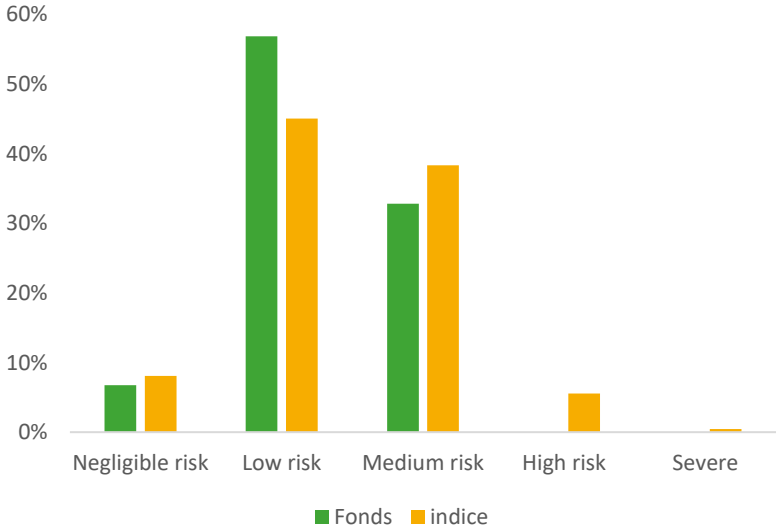
Source : ISS ESG.

S : Standards sociaux sur la chaîne de valeur

Mise en place de mesure de prévention des accidents

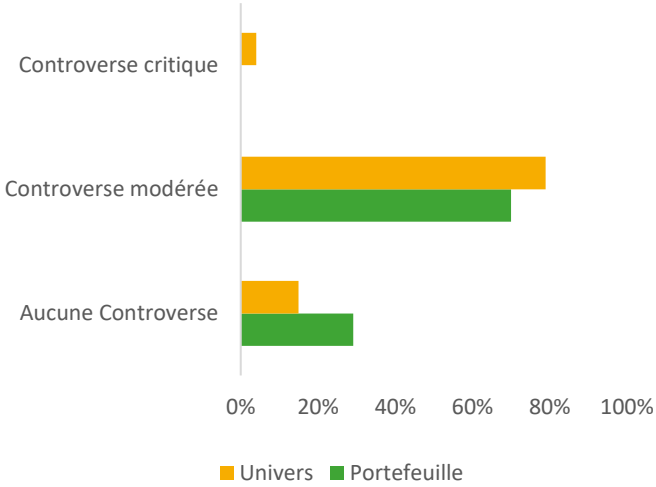
Source : ISS ESG. L'univers est composé de l'indice ICE BOFA IGHY

Distribution des notes ESG



Source : Sustainalytics

Controverses



Source : Sustainalytics

Mandarine Gestion - Société de gestion agréée par l'AMF - Numéro GP-08000008 - 30 avenue Kléber 75016 Paris, France. Ce document est établi par Mandarine Gestion. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Mandarine Gestion attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Mandarine Gestion rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Mandarine Gestion à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps**. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet **https://mandarine-gestion.com** Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Mandarine Gestion, Thomson Reuters, Bloomberg, ISS ESG, Sustainalytics.