

# MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C



MANDARINE

Obligations Flexibles € ISIN FRO000971913

RAPPORT MENSUEL 30 SEPTEMBRE 2024

Profil de risque Morningstar™



<b>+0.7%</b> Performance 1 mois Indice +0.4%	<b>+4.5%</b> Performance YTD Indice +4.1%	<b>2.2%</b> Volatilité 1 an Indice 0.1%
--	---	---



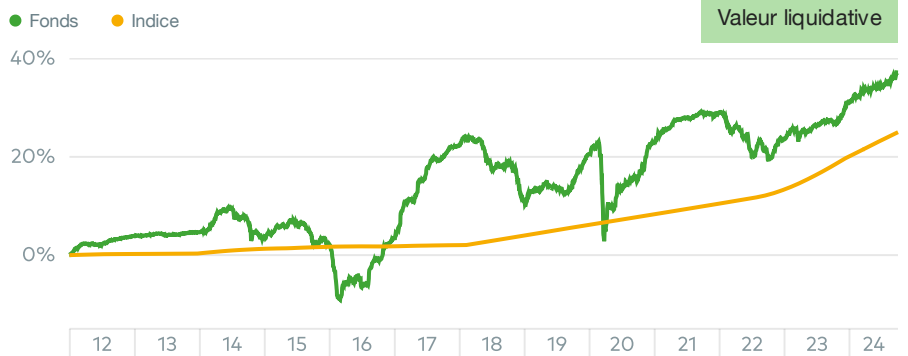
La Réserve Fédérale a entamé la normalisation de sa politique monétaire restrictive en baissant son taux directeur de 50 bps. Dans la même séquence, une inflation en baisse couplée à des signaux de ralentissement conjoncturel (secteur automobile sous pression, chiffres de l'emploi moins vigoureux) entraînent une baisse des taux d'état sur l'ensemble de la courbe, avec des taux courts qui baissent davantage que les taux longs (taux 2 ans : -32 bps / taux 10 ans : -18 bps). Cette pentification de la courbe poursuit la tendance de cet été et nous fait quitter le monde des courbes inversées, traduction directe des « pivots » des politiques monétaires des banques centrales. Les tensions au Proche-Orient ajoutent à cette tendance un climat de prudence. Les primes de crédit sont restées peu volatiles sur le mois, permettant aux marchés Investment Grade comme High Yield de réaliser des performances positives, respectivement de +1,22% et +1,03%. Le fonds a bien performé en septembre, malgré un positionnement neutre en durée en début de mois. Nos positions de pentification des courbes Europe et US ont cependant bien fonctionné au cours du mois, tout comme notre positionnement "long" crédit (~3 de sensibilité crédit). Le "bêta" assez élevé de nos positions crédit s'est en particulier avéré très bénéfique, le secteur Immobilier sur lequel nous nous sommes réexposés au cours de l'été (~15% du fonds) surperformant le reste du marché dans ce contexte de baisse des taux. Nous restons par ailleurs en retrait du secteur automobile et des secteurs cycliques de manière générale, les perspectives de ralentissement conjoncturel nous ayant par ailleurs poussés à augmenter progressivement notre sensibilité aux taux vers les 2. A moyen terme, nous continuons de penser que les taux longs resteront sous pression, et maintenons donc nos positions de pentification des courbes Europe et US, ainsi que notre position "short" sur la prime de l'état français (ie. "spread OAT-BUND").

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.

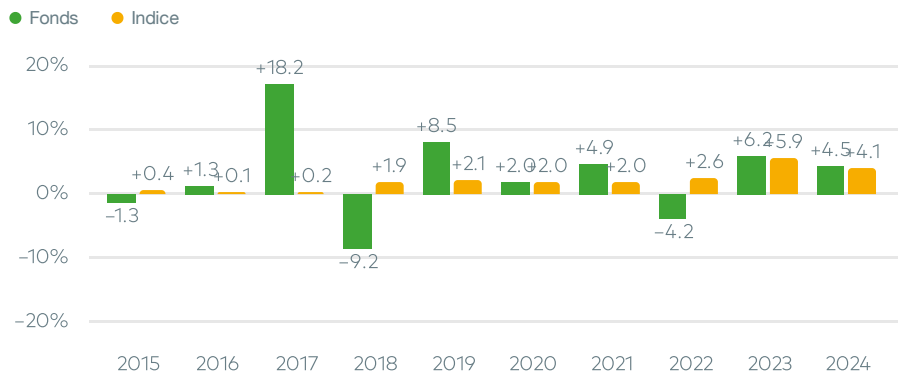
## PERFORMANCES ET RISQUES

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



### Performances annuelles



### Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées					Performances annualisées			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Creation	3 ans	5 ans	Creation
<b>Fonds</b>	<b>+0.7%</b>	<b>+4.5%</b>	<b>+7.9%</b>	<b>+6.4%</b>	<b>+19.2%</b>	<b>+37.2%</b>	<b>+2.1%</b>	<b>+3.6%</b>	<b>+2.5%</b>
<b>Indice</b>	<b>+0.4%</b>	<b>+4.1%</b>	<b>+5.8%</b>	<b>+13.7%</b>	<b>+18.4%</b>	<b>+25.0%</b>	<b>+4.4%</b>	<b>+3.4%</b>	<b>+1.8%</b>
<b>Diff.</b>	<b>+0.3%</b>	<b>+0.4%</b>	<b>+2.1%</b>	<b>-7.3%</b>	<b>+0.8%</b>	<b>+12.2%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>+0.1%</b>	<b>+0.7%</b>
<b>Quartile*</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>			

\*Catégorie Morningstar - EUR Flexible Bond

### Indicateurs de risque

	Volatilité du fonds	Volatilité de l'indice	Tracking error	Ratio d'information	Ratio de sharpe
<b>1 an</b>	2.2%	0.1%	2.2%	0.8	1.6
<b>3 ans</b>	2.9%	0.2%	2.8%	-0.8	0.0

# MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

MANDARINE

## PORTEFEUILLE

### Principales lignes

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	3.6%	Finance / Pays-Bas
CTP NV 4.75% 02/30	1.5%	Finance / Pays-Bas
FINECO BANK 7 1/2 PERP	1.5%	Finance / Italie
BNP FLOAT PERP	1.5%	Finance / France
AXA SA 3,875% 05/49	1.5%	Finance / France
ALSTOM 5.868 PERP	1.5%	Industrie / France
NN GROUP NV 6 3/8 PERP	1.5%	Finance / Pays-Bas
ABERTIS FINANCE 3,248% 11/49	1.5%	Industrie / Pays-Bas
ABANCA 6 PERP	1.5%	Finance / Espagne
TENNET HOLDING 2.374 PERP	1.5%	Services publics / Pays-Bas

### Secteurs

Finance	57.8%
Services publics	11.3%
Industrie	7.0%
Conso. cyclique	5.4%
Biens de conso.	2.7%
Communications	2.6%
Energie	1.3%
Santé	1.0%
Matériaux	0.5%
Cash & Autres	10.5%

### Pays

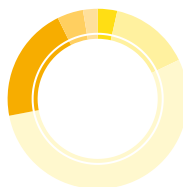
France	23.1%
Pays-Bas	14.3%
Italie	8.8%
Espagne	7.8%
Luxembourg	6.7%
Allemagne	5.7%
Suède	4.6%
Etats-Unis	3.1%
Portugal	2.8%
Suisse	2.6%
Grande-Bretagne	2.5%
Pologne	1.8%
Autriche	1.6%
Autres Pays	2.7%
Cash & Autres	10.5%

## PROFIL

### Chiffres-Clés au 30 septembre 2024

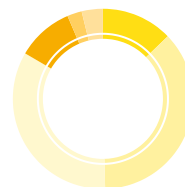
Actif sous gestion	138.6M€
Nombre d'émetteurs	79
Rendement à maturité	4.01
Rendement au pire	3.71
Sensibilité Taux du fonds	2.06
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	4
Rating moyen de la poche obligataire	BBB

### Notation



AA	3.5%
A	14.4%
BBB	54.1%
BB	20.7%
B	4.7%
NR	2.6%

### Duration



< 1 an	12.8%
1 - 3 ans	36.8%
3 - 5 ans	33.8%
5 - 7 ans	10.2%
> 7 ans	2.6%
NA	3.8%

## 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](http://www.mandarine-gestion.com). Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts ou actions et des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client. L'OPC est exclusivement destiné à être commercialisé auprès de personnes résidentes dans les pays d'enregistrement. Il n'est pas autorisé à être commercialisé dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement. Les parts ou actions de ce Fonds n'ont pas été enregistrées et ne seront pas enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933 ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis, en conséquence elles ne peuvent pas être offertes, transférées ou vendues, directement ou indirectement, aux Etats-Unis (y compris territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une US Person ou à des US Investors au sens FATCA.

### PROFIL DE RISQUE - RISQUES ASSOCIÉS AU PRODUIT

Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et les détails figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé. Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.



Mandarine Gestion  
30 avenue Kléber | 75016 Paris  
[www.mandarine-gestion.com](http://www.mandarine-gestion.com)

# MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES



Gestion Obligataire ISR

RAPPORT ESG 1<sup>er</sup> juillet 2024



Température du portefeuille\*  
1,5°C (indice : 2,2 °C)

ESG Risk Rating moyen\*\*  
15,70 (indice: 18,93)

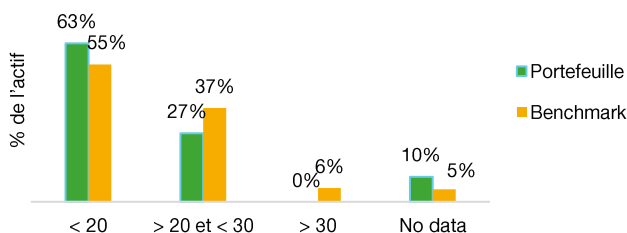
## DONNÉES EXTRA-FINANCIÈRES

### Méthodologie ISR

L'analyse ESG des émetteurs repose sur les analyses fournies par Sustainalytics. La méthodologie quantitative est un modèle d'analyse et de sélection des entreprises et des émetteurs présentant les meilleurs profils de risque ESG au sein d'un univers de départ d'environ 1100 émetteurs correspondant à l'indice ICE BofAML ERO0 et HEA0 et ne présentant pas de controverse sévère (niveaux 4 et 5) selon l'échelle de Sustainalytics. L'ensemble des valeurs de l'univers défini est analysé au travers de critères extra-financiers selon des critères définis par l'équipe d'analyse ISR interne.

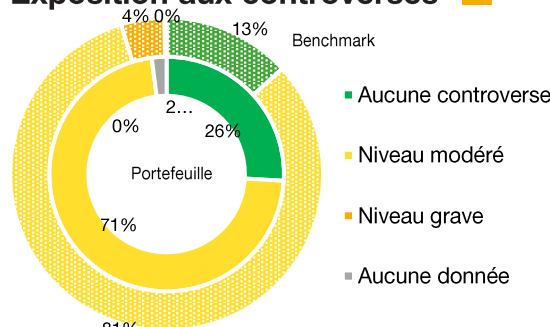


### Répartition des notations des entreprises\*\*



Source : Sustainalytics

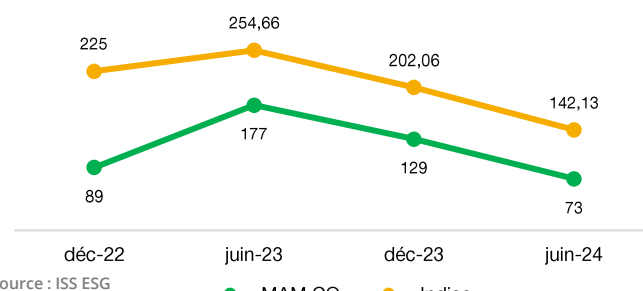
### Exposition aux controverses



### Indicateur ISR

	Fonds	Univers
Taux de sélectivité	-	78,4%
% ISR (hors cash et Etat)	80,4%	-
Intensité carbone* (tCO2e/M d'€ de CA)	73,01	142,13
% Controverses graves	0,0%	4,05%

### Evolution de l'intensité carbone



Source : ISS ESG

\*Source : ISS ESG. La température est estimée par ISS ESG, l'analyse dépend des scénarios IEA SDS, des projections futures des émissions et des objectifs SBT.  
\*\*La notation des émetteurs privés provient du prestataire de données Sustainalytics. Le "ESG Risk Rating" permet de mesurer l'ampleur des risques ESG non gérés par une entreprise. Plus la note est faible, mieux l'entreprise gère les risques ESG

## PLANNING DE RECHERCHE 2024

Les analyses sectorielles sont disponibles sur demande

- **Janvier** : Réactualisation multisectorielle
- **Février** : Consommation de base
- **Mars** : Banque
- **Avril** : Technologie
- **Mai** : Immobilier
- **Juin** : Service aux Collectivités
- **Septembre** : Etude thématique
- **Octobre** : Industrie
- **Novembre** : Automobile
- **Décembre** : Consommation discrétionnaire