

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

Obligations Flexibles € ISIN FR0000971913

RAPPORT MENSUEL 30 JUIN 2026



MANDARINE

Profil de risque
Morningstar™



+0.2%	-0.8%	2.3%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice +0.3%	Indice +1.7%	Indice 0.0%



Arnaud COLOMBEL
Guillaume LEFEBVRE

Un accord de cessation des hostilités et un cadre de négociation auront finalement été conclus en juin entre les États-Unis et l'Iran, refermant ainsi une séquence particulièrement anxiogène dont les conséquences économiques potentielles pouvaient être considérables.

Le bilan des marchés se révèle finalement assez résilient. Les spreads de crédit ne se sont écartés que de 20 points de base sur l'Investment Grade et de 74 points de base sur le High Yield lors du pic de tension. Ils évoluent aujourd'hui à des niveaux parmi les plus resserrés observés historiquement et continuent d'offrir des rendements attractifs au regard des niveaux de taux actuels (3,41 % pour l'Investment Grade et 5,32 % pour le High Yield).

Les risques de résurgence de l'inflation ont conduit la BCE à relever ses taux directeurs de 2,00 % à 2,25 %. Aux États-Unis, Kevin Warsh, nouveau président de la Réserve fédérale, a également adopté un discours prudent. Son style sobre et pragmatique traduit une volonté de traiter le risque inflationniste avec sérieux et détermination. Le marché s'interroge désormais sur l'éventualité d'une Fed plus restrictive qu'anticipé.

Sur Mandarine Credit Opportunities le mois de juin aura été performant à la faveur d'un portage positif et du resserrement des courbes de taux. La normalisation rapide des prix du pétrole a contribué à réduire la prime de risque intégrée dans les taux souverains. Les marchés obligataires ont ainsi profité d'une détente des rendements avec un Bund allemand (10 ans) s'établissant à 2,86 %, tandis que le taux allemand à 2 ans atteignait 2,53 %.

Nous continuons de privilégier les positions de portage, avec notamment des subordonnées à call courts, tant le rendement est favorable à ce type de stratégie. Nous conservons une duration positive mais prudente autour de 2.5.

Dans cette période post crise, le retour à d'autres thèmes (Cycle capex IA, programme d'émission gouvernementaux, inflation post-crise, dette privée) sera certainement source de réajustement auxquels nous serons attentifs pour capter les opportunités en termes de portage ou de conviction.

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

PERFORMANCES ET RISQUES

Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

Indice de référence : 100% Ester capitalisé + 150 bps

Evolution depuis création

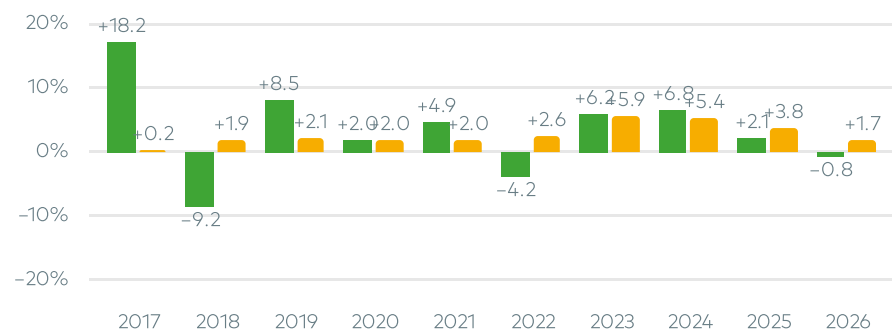
Fonds Indice

785.51EUR
Valeur liquidative



Performances annuelles

Fonds Indice



Performances cumulées / annualisées

	Performances cumulées					Performances annualisées			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Creation	3 ans	5 ans	Création
Fonds	+0.2%	-0.8%	-0.6%	+12.4%	+11.0%	+42.0%	+4.0%	+2.1%	+2.4%
Indice	+0.3%	+1.7%	+3.5%	+14.8%	+22.1%	+33.6%	+4.7%	+4.1%	+2.0%
Diff.	-0.2%	-2.6%	-4.1%	-2.4%	-11.1%	+8.4%	-0.7%	-2.0%	+0.4%
Quartile*	4	4	4	3	2	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	2.3%	0.0%	2.3%	-1.8	-1.1
3 ans	2.2%	0.2%	2.1%	-0.4	0.4

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

MAN
DAR
INE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	4.7%	Finance / Pays-Bas
KERING 3,125% 11/29	2.2%	Conso. cyclique / France
INTESA SANPAOLO SPA 2,62333333...	2.2%	Finance / Italie
IBESM 2 1/4 PERP	2.1%	Services publics / Pays-Bas
BANCA MONTE DEI PASCHI S 10.5...	2.1%	Finance / Italie
DPB FLOAT PERP	2.0%	Finance / Etats-Unis
CASTSS 3 1/8 PERP	1.9%	Finance / Suède
EUROBANK ERG SVCS HLDGS 10...	1.8%	Finance / Grèce
EDF SA 7,5% PERP EMTN	1.8%	Services publics / France
BANCA TRANSILVANIA 5,125% 09/30	1.7%	Finance / undefined

Secteurs

Finance	58.3%
Services publics	11.3%
Communications	6.0%
Industrie	4.1%
Conso. cyclique	3.6%
Biens de conso.	2.6%
Santé	2.2%
Cash & Autres	11.8%

Pays

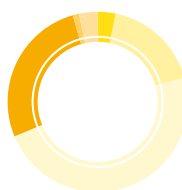
France	26.5%
Pays-Bas	10.6%
Allemagne	5.8%
Italie	5.3%
Grande-Bretagne	4.3%
Japon	3.2%
Canada	3.2%
Grèce	3.1%
Suède	2.7%
Pologne	2.7%
Portugal	2.7%
Espagne	2.6%
Etats-Unis	2.5%
Autres Pays	10.5%
Cash & Autres	11.8%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 juin 2026

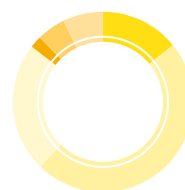
Actif sous gestion	185.7M€
Nombre d'émetteurs	58
Rendement à maturité	4.18
Rendement au pire	3.38
Sensibilité Taux du fonds	2.58
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	3.52
Rating moyen de la poche obligataire	BBB

Notation



AA	3.1%
A	16.7%
BBB	45.9%
BB	25.6%
B	1.1%
NR	3.2%

Duration



< 1 an	13.5%
1 - 3 ans	46.0%
3 - 5 ans	22.2%
5 - 7 ans	2.0%
> 7 ans	4.9%
NA	6.9%

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
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%



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.



INDICATEURS DE DURABILITÉ

► Repères ESG

Classification SFDR	Prise en compte des PAI (principales incidences négatives)	Minimum d'investissements durables	Minimum d'alignement à la Taxonomie	Label durable
Article 8	Oui	5%	0%	

► Empreinte carbone Scope 1, 2 et 3

Empreinte carbone calculée en tonnes de CO₂e/M€ de valeur d'entreprise (Taux de couverture : Fonds 73% / Univers 92%)

FONDS

505

UNIVERS

731

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

Source : ISS ESG

► Standards sociaux sur la chaîne de valeur

% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur (Taux de couverture : Fonds 61% / Univers 56%)

FONDS

79%

UNIVERS

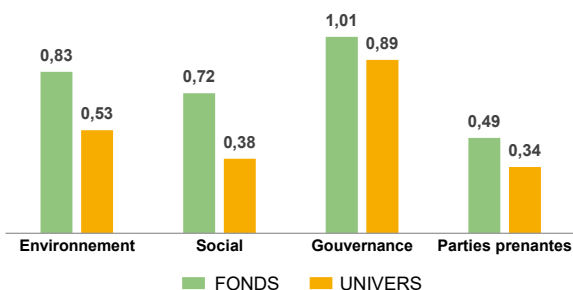
76%

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

Source : ISS ESG

► Note des piliers ESG

Note ESG moyenne [-2;+2] des entreprises par pilier d'analyse (Taux de couverture : Fonds 97% / Univers 98%)



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

Source : Mandarin ESG-View

► Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité (Taux de couverture : Fonds 83% / Univers 99%)

FONDS



UNIVERS



■ Pas de controverse
■ Controverses modérées
■ Controverses graves

Controverses : Les controverses ESG sont classées avec un degré de sévérité allant de 1 à 5. Les controverses de niveau 1, 2 et 3 sont considérées comme modérées et les controverses de niveau 4 et 5 sont considérées comme graves.

Source : Sustainalytics