MANDARINE

CREDIT OPPORTUNITIES C

Obligations Flexibles € ISIN FR0000971913 RAPPORT MENSUEL 30 SEPTEMBRE 2026

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

★★★★

-1.3%	-2.4%	2.4%
Performance 1 mois	Performance YTD	Volatilité 1 an
Indice +0.3%	*Indice +2.7%*	*Indice 0.0%*



Arnaud **COLOMBEL**



Guillaume **LEFEBVRE**

Les marchés crédit ont évolué en environnement de taux souverains à nouveau sous pression en septembre, dans un contexte de banques centrales toujours focalisées sur l'inflation et d'incertitudes géopolitiques persistantes.

Aux États Unis, la publication d'indicateurs d'activité résilients et de prix de l'énergie plus volatils a ravivé les anticipations de resserrement monétaire, maintenant la Fed dans une posture « higher for longer ». En zone euro, la hausse des prix de l'énergie et des tensions politiques a entretenu des anticipations de politique monétaire restrictive, tout en pesant sur le sentiment des investisseurs.

Le taux 10 ans américain a progressé d'environ 50 pb sur le mois, pour terminer proche de 5,25%, à un plus haut depuis 2007. Le Bund 10 ans s'est également tendu, gagnant près de 25 pb autour de 3,6%, reflétant la remontée des primes de terme en zone euro. Dans ce contexte, les spreads de crédit sont restés globalement contenus, avec des écartements d'environ 10pb pour l'Investment Grade européen, et 40pb pour le high yield, ce qui conserve néanmoins les primes actuelles sur des niveaux historiquement serrés.

Face à cette combinaison de taux plus élevés et de spreads comprimés, la stratégie est restée axée sur une sensibilité modérée aux taux et une forte sélectivité de crédit. Nous avons réduit au cours du mois nos expositions à « haut beta », notamment sur la partie bancaire (poche AT1 réduite de 15 à 5%) en prenant plusieurs profits suites aux bonnes performances du segment durant l'été. Nous avons également réduit nos expositions aux émetteurs français (20% du portefeuille en fin de mois), initiant par ailleurs une couverture importante sur le spread OAT-BUND tout début septembre sur un niveau moyen de 85pb.

Enfin, la liquidité du portefeuille a été maintenue à un niveau confortable afin de pouvoir saisir les opportunités qui pourraient naître d'une éventuelle normalisation des spreads au cours des prochaines semaines.

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. Performances présentées nettes de frais de gestion. Source Mandarine Gestion

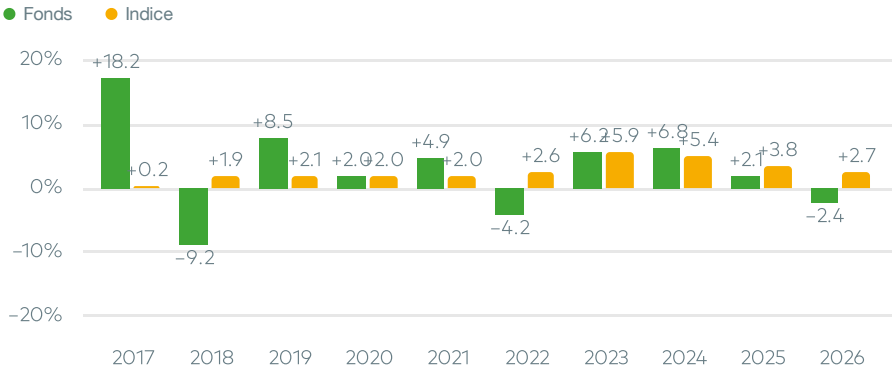
Indice de référence : 100% Ester capitalisé + 150 bps

Evolution depuis création

773.17 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	**-1.3%**	-2.4%	-2.8%	+10.0%	+8.4%	**+39.8%**	+3.2%	+1.6%	**+2.3%**
Indice	**+0.3%**	+2.7%	+3.6%	+14.1%	+22.7%	**+34.9%**	+4.5%	+4.2%	**+2.0%**
Diff.	-1.6%	-5.1%	-6.4%	-4.1%	-14.3%	+4.9%	-1.3%	-2.5%	+0.2%
Quartile*	**2**	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	2.4%	0.0%	2.4%	-2.7	-2.0
3 ans	2.2%	0.1%	2.2%	-0.6	0.1

MANDARINE

CREDIT OPPORTUNITIES C

PORTEFEUILLE

Principales lignes

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	5.3%	Finance / Pays-Bas
INTESA SANPAOLO SPA 2,62333333...	2.4%	Finance / Italie
DPB FLOAT PERP	2.2%	Finance / Etats-Unis
ATHORA HOLDING LTD 6,625% 06/28	1.9%	Finance / Bermudes
KERING 3,125% 11/29	1.8%	Conso. cyclique / France
ALLIANZ SE 4.597% 09/38	1.8%	Finance / Allemagne
MBKPW 0 03/03/32	1.8%	Finance / Pologne
EONWGR 0 06/24/29	1.8%	Services publics / Allemagne
BANK OF MONTREAL 3,375% 10/30	1.8%	Finance / Canada
TRIODOS BANK NV 3,875% 03/30	1.8%	Finance / Pays-Bas

Secteurs

Finance	55.5%
Services publics	12.0%
Communications	5.3%
Conso. cyclique	4.5%
Biens de conso.	3.5%
Santé	3.1%
Technologie	0.8%
Cash & Autres	15.4%

Pays

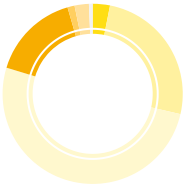
France	20.6%
Pays-Bas	13.9%
Allemagne	7.9%
Italie	5.1%
Etats-Unis	4.7%
Portugal	4.0%
Canada	3.5%
Grande-Bretagne	2.8%
Suède	2.4%
Belgique	2.2%
Autriche	2.2%
Espagne	2.2%
Pologne	2.2%
Autres Pays	8.9%
Cash & Autres	15.4%

PROFIL

Chiffres-Clés au 30 septembre 2026

Actif sous gestion	166.9M€
Nombre d'émetteurs	59
Rendement à maturité	3.97
Rendement au pire	3.71
Sensibilité Taux du fonds	2.99
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	4.42
Rating moyen de la poche obligataire	BBB

Notation



AA	2.8%
A	23.4%
BBB	46.9%
BB	14.5%
B	1.2%
NR	2.4%
NA	0.6%

Duration

< 1 an	20.5%
1 - 3 ans	36.5%
3 - 5 ans	11.7%
5 - 7 ans	1.7%
> 7 ans	13.8%
NA	7.7%

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
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
Communication publicitaire - Ce document est publié par Mandarine Gestion une société de gestion au capital de 8 992 760 euros agréée et réglementée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-08000008. Ce document est fourni à titre informatif uniquement et contient des informations, des opinions, des hypothèses, des estimations et des chiffres que Mandarine Gestion considère comme fondés ou exacts à la date de publication, compte tenu du contexte économique, financier ou de marché à ce moment-là. 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. Les informations contenues dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ou cibles ne préjugent pas des rendements futurs. Il n'y a aucune garantie que les prévisions positives se réaliseront à l'avenir. Les performances futures sont soumises au régime fiscal en vigueur, qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut évoluer à l'avenir. Investir comporte des risques dont un risque de perte en capital. 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. Ce document ne doit pas être interprété comme une offre, une sollicitation d'achat ou de vente, ni comme un conseil en investissement. Il ne constitue en aucun cas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre confidentiel et ne peuvent être copiées, reproduites, modifiées, traduites ou diffusées sans l'accord écrit préalable de Mandarine Gestion. Veuillez-vous référer aux pays d'enregistrement de chaque fonds et vous renseigner auprès de votre conseiller financier ou de la société de gestion pour savoir si un fonds est disponible dans votre pays et pour votre groupe d'investisseurs. Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus, ses annexes SFDR, le Document d'Information Clé (« DIC ») qui sont disponibles sur mandarine-gestion.com ou sur demande auprès de la société de gestion. Pour toute réclamation, nous invitons les investisseurs à prendre connaissance de notre politique disponible au https://www.mandarine-gestion.com/FR/fr/documents-reglementaires.
PROFIL DE RISQUE
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit (du moins risqué (1) au plus risqué (7)) 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 de l'OPCVM ne sont pas garantis, ils peuvent évoluer dans le temps. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie. Risques matériellement pertinents et non pris en compte dans l'indicateur : risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit et risque de liquidité. Pour plus d'information sur les risques de l'OPCVM, veuillez vous reporter au prospectus complet disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet www.mandarine-gestion.com. Les labels ci-présentés ne signifient pas que le fonds répondra à votre propre objectif de durabilité. Les indicateurs de composition du portefeuille présentés ne sont pas constants dans le temps.

MANDARINE

CREDIT OPPORTUNITIES

30/09/2026

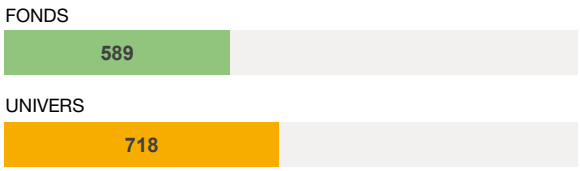
INDICATEURS DE DURABILITÉ

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

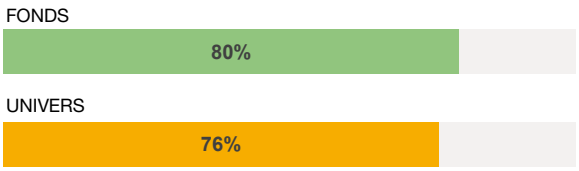
Empreinte carbone calculée en tonnes de CO2e/M€ de valeur d'entreprise *(Taux de couverture : Fonds 77% / Univers 91%)*



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

Politique des droits de l'homme sur la chaîne de valeur

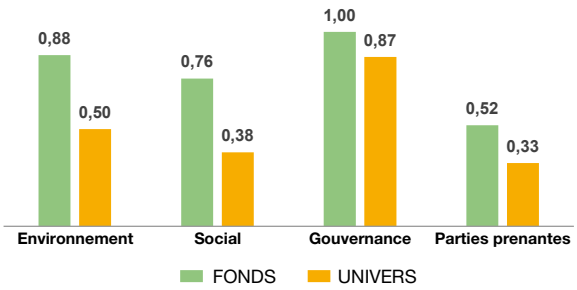
% des entreprises ayant mis en place un code de conduite fournisseur *(Taux de couverture : Fonds 59% / Univers 56%)*



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

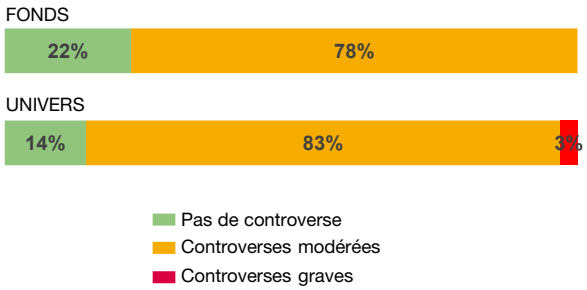
Note ESG moyenne [-2;+2] des entreprises par pilier d'analyse
(Taux de couverture : Fonds 99% / Univers 98%)



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 : Mandarine ESG-View

Controverses

% des entreprises affichant des controverses, classées par gravité
(Taux de couverture : Fonds 86% / Univers 98%)



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

Données susceptibles d'évolutions constantes. Source : Données des entreprises, Mandarine Gestion, ISS ESG, Sustainalytics, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets. Les mesures présentées sont des indicateurs de suivi ex-post qui ne constituent ni ne représentent un objectif de gestion. Les limites méthodologiques quant aux métriques de la mesure d'impact figurent dans la rubrique relative au profil de risque du fonds. Les méthodologies et approches peuvent différer d'entre les émetteurs et les différents fournisseurs de données d'information extra-financières. La Société de Gestion ne peut conférer aucune garantie quant à l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.