

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

Obligations Flexibles € ISIN FR0000971913

RAPPORT MENSUEL 31 JUILLET 2026



MANDARINE

Profil de risque
Morningstar™



-0.0% Performance 1 mois	-0.9% Performance YTD	2.3% Volatilité 1 an
Indice +0.3%	Indice +2.1%	Indice 0.0%



Arnaud COLOMBEL
Guillaume LEFEBVRE

En juillet, l'environnement macro est resté dominé par la vigueur de l'économie américaine, soutenue par un marché du travail solide, tandis que la zone euro a surpris positivement avec une croissance T2 un peu supérieure aux attentes et une inflation qui reflète encore des pressions sur les services. La Fed a laissé son taux directeur inchangé lors de la réunion des 28-29 juillet, reconduisant une communication dépendante des données, alors que l'augmentation des prix du pétrole ravive les craintes d'inflation.

Les taux souverains ont poursuivi leur mouvement de hausse, le 10 ans américain évoluant vers 4,75% (+27 pb) en fin de mois, porté par la remontée des anticipations d'inflation et de primes de terme. En zone euro, le Bund 10 ans a fortement progressé, autour de 3,2% (+35 pb), enregistrant l'une de ses plus fortes hausses mensuelles depuis plus d'un an, dans un contexte de révision à la hausse des anticipations de resserrement de la BCE.

Sur le crédit, les spreads Investment Grade et High Yield sont restés globalement stables, proches de leurs plus bas de cycle, avec des OAS toujours comprimés tant sur les indices US que euro, soutenus par des fondamentaux corrects et une forte recherche de rendement dans un univers de taux plus élevés.

Dans ce contexte, Mandarine Crédit Opportunities a maintenu une approche prudente sur la duration, ce qui a permis de préserver sa performance absolue sur le mois. En maintenant une sensibilité crédit inférieure à 2, du fait des niveaux de valorisation des spreads, le fonds continue de bénéficier d'une portage attractif sur sa poche crédit (~4.10%), alors que nous profitons des niveaux de taux élevés pour augmenter légèrement la duration ~3 sur les parties courtes où les anticipations BCE nous paraissent trop élevées

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

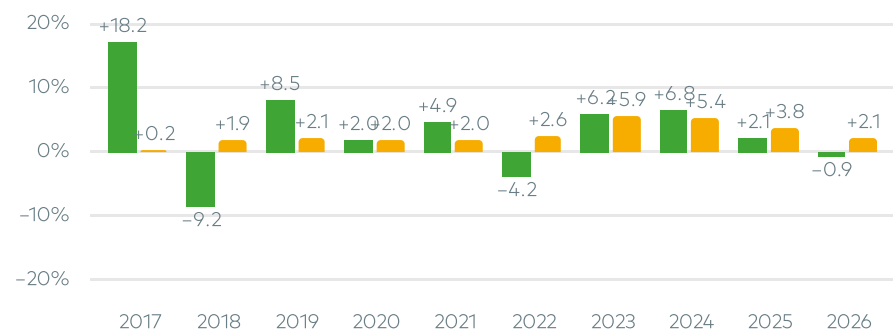
Fonds Indice

785.15 EUR
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	-0.0%	-0.9%	-1.6%	+11.6%	+10.9%	+41.9%	+3.7%	+2.1%	+2.4%
Indice	+0.3%	+2.1%	+3.5%	+14.6%	+22.3%	+34.0%	+4.6%	+4.1%	+2.0%
Diff.	-0.4%	-3.0%	-5.1%	-3.0%	-11.4%	+7.9%	-0.9%	-2.0%	+0.4%
Quartile*	1	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%	-2.2	-1.5
3 ans	2.2%	0.1%	2.1%	-0.4	0.4

PORTEFEUILLE

Principales lignes

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	5.0%	Finance / Pays-Bas
KERING 3,125% 11/29	2.3%	Conso. cyclique / France
INTESA SANPAOLO SPA 2,62333333...	2.3%	Finance / Italie
IBESM 2 1/4 PERP	2.2%	Services publics / Pays-Bas
DPB FLOAT PERP	2.1%	Finance / Etats-Unis
CASTSS 3 1/8 PERP	2.0%	Finance / Suède
EDF SA 7,5% PERP EMTN	1.9%	Services publics / France
BANCA TRANSILVANIA 5,125% 09/30	1.8%	Finance / undefined
ALLIANZ SE 4.597% 09/38	1.8%	Finance / Allemagne
SUEZ 4,625% 03/28	1.8%	Services publics / France

Secteurs

Finance	58.3%
Services publics	12.3%
Communications	5.4%
Conso. cyclique	3.7%
Biens de conso.	2.7%
Industrie	2.3%
Santé	2.3%
Cash & Autres	13.1%

Pays

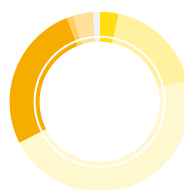
France	25.2%
Pays-Bas	9.9%
Allemagne	7.2%
Grande-Bretagne	4.5%
Espagne	4.0%
Grèce	3.4%
Japon	3.3%
Canada	3.3%
Italie	3.2%
Suède	2.9%
Pologne	2.8%
Portugal	2.8%
Belgique	2.1%
Autres Pays	10.3%
Cash & Autres	13.1%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 juillet 2026

Actif sous gestion	177.7M€
Nombre d'émetteurs	56
Rendement à maturité	4.25
Rendement au pire	3.44
Sensibilité Taux du fonds	3.4
Maturité moyenne de la poche obligataire (en année)	3.2
Rating moyen de la poche obligataire	BBB

Notation



AA	3.2%
A	16.9%
BBB	43.7%
BB	25.1%
B	1.1%
NR	3.3%
NA	1.1%

Duration



< 1 an	14.1%
1 - 3 ans	53.8%
3 - 5 ans	13.8%
> 7 ans	5.0%
NA	7.8%

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
Dépositaire 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%

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 ASSOCIES 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