

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C



MANDARINE

Flexible Anleiheverwaltung ISIN FR0000971913

MONATSREPORTING 28. FEBRUAR 2025

Risikoprofil Morningstar™



+0.5% Performance 1 Monat Bench. +0.3%	+1.6% Performance YTD Bench. +0.7%	2.2% Volatilität 1 Jahr Bench. 0.1%
---	---	--



Der Monatsbeginn war von einem Rückgang der Renditen in Europa geprägt, die wieder an ihre Niveaus vom Jahresende 2024 angeknüpft haben. Gleichzeitig standen ihre Pendanten jenseits des Atlantiks aufgrund der protektionistischen Maßnahmen von Donald Trump weiter unter Druck. In der zweiten Monatshälfte schlug die Marktstimmung angesichts der Verschlechterung der Vertrauensindizes und der Inflationssorgen weltweit um, was Rückgänge bei sämtlichen riskanten Assets zur Folge hatte. Die US-Renditen legten in dieser Phase um 35 bp zu, wobei der Markt mittlerweile von bis zu drei Zinssenkungen der Federal Reserve für 2025 ausgeht. In Europa sind die Zinssenkungen der EZB relativ überschaubar, so dass der Markt bis zum Jahresende mit einem neutralen Zins zwischen 1,75% und 2% rechnet. Offen ist nunmehr, wie sich die Haushaltspolitik auf die langfristigen Renditen in der Eurozone auswirken wird. Die Wahlen in Deutschland brachten keine Gewissheit in dieser Hinsicht, während Europa zum Monatsende mehr denn je mit einem hohen Finanzierungsbedarf konfrontiert ist, um die eigene Verteidigung angesichts der US-amerikanischen Haltung im russisch-ukrainischen Konflikt zu sichern. Die 10-jährigen deutschen Renditen peilen in Erwartung weiterer Meldungen daher wieder ein Niveau von 2,50% an. Am Markt für Unternehmensanleihen gab es keine nennenswerten Neuigkeiten. Die Aktivität am Primärmarkt blieb relativ rege, jedoch deutlich weniger dynamisch als im Januar. Die Nachfrage nach Neuemissionen ist dagegen ungebrochen, sie wurden mit unerheblichen Prämien gegenüber dem Sekundärmarkt platziert. Die Prämien für Investment Grade-Papiere blieben stabil, während High Yield-Anleihen ihren soliden Lauf fortsetzen konnten. Unser Fonds hat in hohem Maße von der Rallye der Renditen in der ersten Phase profitiert, die Sensitivität liegt insgesamt bei über 6. Wir nutzten die starke Dynamik zur Senkung der durchschnittlichen Duration, so dass wir den Monat mit einer Duration von fast 1,5 schließen konnten. Dies geschah angesichts von Niveaus der langfristigen Renditen, die wir aufgrund des schwer einschätzbaren Marktszenarios als „angemessen“ einschätzten. Im Universum der Unternehmensanleihen bevorzugten wir auch weiterhin nachrangige Papiere mit kurzen Laufzeiten und haben darüber hinaus im Monatsverlauf unsere Beta-Positionen weiter reduziert.

Mandarine Credit Opportunitie ist ein Unternehmensanleihefonds für auf Euro lautende Anleihen, der ein flexibles SRI-Management bietet, das sich an die verschiedenen Phasen des Konjunkturzyklus anpasst.

WERTENTWICKLUNG UND RISIKEN

Quelle: Mandarine Gestion. Genannte Zahlen beziehen sich auf Zeiträume der Vergangenheit und lassen keine zuverlässigen Schlussfolgerungen auf künftige Wertentwicklungen zu. Die statistischen Indikatoren werden auf wöchentlicher Basis berechnet. Benchmark: 100% Ester kapitalisiert +150 bps

Seit Auflage

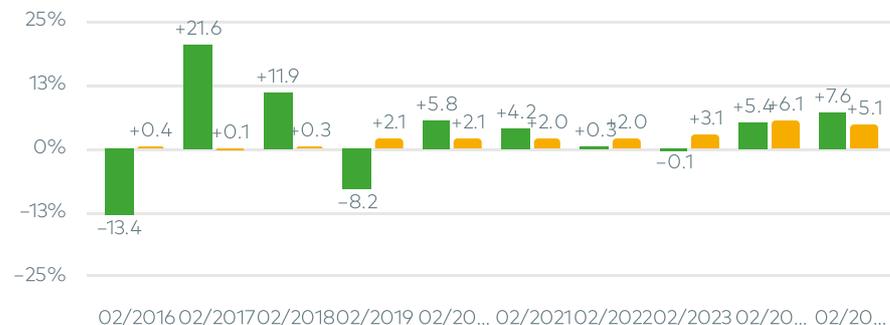
Fonds Bench.

788.31 EUR NAV



Rollierend 1 Jahr

Fonds Bench.



Rollierend/ Annualisierte Wertentwicklung

	Rollierend					Annualisierte Wertentwicklung			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
Fonds	+0.5%	+1.6%	+7.6%	+13.3%	+18.5%	+42.5%	+4.3%	+3.4%	+2.7%
Bench.	+0.3%	+0.7%	+5.1%	+14.9%	+19.6%	+27.4%	+4.7%	+3.6%	+1.9%
Diff.	+0.2%	+0.9%	+2.5%	-1.6%	-1.1%	+15.1%	-0.5%	-0.2%	+0.9%
Quartil*	3	1	1	1	1	4			

*Morningstar - EUR Flexible Bond

Risikokennzahlen

	Volatilität des Fonds	Volatilität der Benchmark	Tracking error	Information Ratio	Sharpe Ratio
1 Jahr	2.2%	0.1%	2.2%	1.0	1.7
3 Jahre	2.9%	0.2%	2.9%	-0.2	0.6

MANDARINE CREDIT OPPORTUNITIES C

PORTFOLIO-STRUKTUR

Größte Einzelwerte

BNP PARIBAS 0.0% 07/29	2.8%	Finanzwesen / Niederlande
BUNDESREP. DEUTSCH. 2.5% 02/35	2.4%	Regierung / Deutschland
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 3.6...	2.0%	Regierung / Frankreich
ILLIMITY BANK SPA 5.75% 05/27	1.9%	Finanzwesen / Italien
VALEO SE 5,375% 05/27	1.9%	Gebrauchsgüter / Frankreich
ALLIANZ SE 4.597% 09/38	1.9%	Finanzwesen / Deutschland
IBM CORP 4% 02/43	1.8%	Technologie / Vereinigten Staaten
WHIRLPOOL FINANCE LU 1.1% 11/27	1.7%	Gebrauchsgüter / Luxemburg
NOVO BANCO LUX 0% 04/48	1.6%	Finanzwesen / Portugal
ALPHA SERV & HLDGS 5.5% 06/31	1.6%	Finanzwesen / Griechenland

Sektoren

Finanzwesen	47.4%
Gebrauchsgüter	8.8%
Versorgung	8.1%
Regierung	5.8%
Technologie	5.4%
Industrie	3.8%
Kommunikation	3.3%
Energie	1.5%
Rohstoffe	1.5%
Basiskonsumgüter	0.9%
Cash & Sonstige	13.6%

Länderstruktur

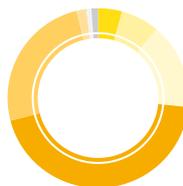
Frankreich	22.6%
Vereinigten Staaten	11.6%
Deutschland	9.6%
Italien	8.3%
Niederlande	7.0%
Spanien	6.7%
Schweden	4.3%
Portugal	3.8%
Irland	2.4%
Großbritannien	2.0%
Belgien	1.9%
Luxemburg	1.7%
Griechenland	1.6%
Sonstige Länderstr...	2.9%
Cash & Sonstige	13.6%

FONDSPROFIL

Daten zum 28. Februar 2025

AuM	168M€
Anzahl der Emittenten	67
Endfälligkeitsrendite	3.69
Zinssensitivität des Fonds	1.62
Durchschnittliche Laufzeit des Anleihenportfolios (in Jahren)	5.73
Durchschnittliches Rating des Anleihenportfolios	BBB

Rating



AAA	4.3%
AA	6.9%
A	15.4%
BBB	44.3%
BB	25.2%
B	1.7%
CCC	0.9%
NR	1.2%

Duration



< 1 Jahr	16.4%
1 - 3 Jahre	34.6%
3 - 5 Jahre	20.4%
5 - 7 Jahre	7.0%
> 7 Jahre	18.6%
NA	3.1%

MERKMALE

ISIN FR0000971913	WKN A0NJUV	Bloomberg code HOR301C FP Equity	Währung EUR
Empfohlene Anlagedauer 3 Jahre	Rechtsform FCP (Investmentfonds französischen Rechts)	Anteil-Aufdatedatum 20.01.1984	KAG Mandarine Gestion
Depotbank Caceis	Bewertung Täglich	Cut-Off 12h00	Settlement T+3 (NAV T+1)
VWG 1.00%	Var. Provisionen 10% der über dem Referenzindex liegenden Perf.	Ausgabeaufschlag 0%	Rückgabeprovision 0%



Mandarine Gestion S.A.
Niederlassung Deutschland
Bockenheimer Landstraße 51-53
60325 Frankfurt am Main
www.mandarine-gestion.de

DISCLAIMER

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Es soll die Eigenschaften der Produkte des Unternehmens Mandarine Gestion vorstellen und stellt in keiner Weise ein Verkaufs- oder Zeichnungsangebot dar. Die in dem Dokument erwähnten Indizes werden unter Reinvestition der Dividenden angegeben. Die angegebenen Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabe- oder Rückgabeaufschläge oder sonstige, eventuell bei der Ordererteilung anfallende Kosten. Dieses Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und stellt weder ein gezieltes Verkaufsangebot noch eine gezielte Empfehlung oder Aufforderung hinsichtlich der Zeichnung des Produkts dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Analysen sind absolut unverbindlich. Gültigkeit besitzen nur die Informationen im Produktinformationsblatt mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und im Verkaufsprospekt. Der Prospekt ist auf formlose Anfrage bei Mandarine Gestion und auf der Website www.mandarine-gestion.com erhältlich. Ihr Geld wird hauptsächlich in Finanzinstrumente investiert, die von der Fondsverwaltung ausgewählt wurden. Diese Instrumente unterliegen den Entwicklungen und Zufälligkeiten der Märkte. Die frühere Performance ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Performance und sie ist insbesondere im Laufe der Zeit nicht konstant. Die angegebenen Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabe und Rücknahmeaufschläge für Anteile oder Aktien und keine steuerlichen Abgaben, die in dem Land erhoben werden, in dem der Kunde seinen Wohnsitz hat. Der OGAW darf nur an Personen verkauft werden, deren Wohnsitz sich im Land der Eintragung befindet. Der Vertrieb in anderen Hoheitsbereichen als dem des Landes der Eintragung ist nicht zulässig.

RISIKOPROFIL – MIT DEN PRODUKTEN VERBUNDENE RISIKEN
Risiko des Kapitalverlusts, Aktienmarktrisiko, Risiken, die mit der Verwahrung von mittelgroßen Werten und Nebenwerten verbunden sind, Zinsrisiken, Kreditrisiken, Risiken der diskretionären Verwaltung, Risiken, die mit dem Emerging Markets verbunden sind, Kontrahentenrisiken und Wechselkursrisiken. Die Beschreibungen und genauere Angaben sind im vollständigen Verkaufsprospekt des OGAW aufgeführt. Der Anleger ist aufgefordert, vor seiner Anlageentscheidung den Prospekt zu lesen, damit er die Risiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, im Einzelnen erfährt. Dieses Produkt bietet keinerlei Garantie für Rendite oder für die Bewahrung des Kapitals; es kann möglicherweise nicht vollständig zurückgezahlt werden.