MANDARINE

SHORT DURATION C

Euro-Anleihen ISIN FR0014000CWX1 MONATSREPORTING 28. FEBRUAR 2025

Risikoprofil 1 **2** 3 4 5 6 7

+0.4%	+0.7%	0.8%
Performance 1 Monat	Performance YTD	Volatilität 1 Jahr
Bench. +0.2%	*Bench. +0.5%*	*Bench. 0.1%*

Philippe **TRANCHET**

Baptiste **PERRAUDAT**

Im Februar blieben bahnbrechende Überraschungen an der Zinsfront aus. Die Märkte gehen nach dem Ende des Zinssenkungszyklus von einem Einlagensatz zwischen 1,75% und 2% aus. Wir teilen diese Auffassung, so dass bei jeder EZB-Sitzung bis zum Sommer eine weitere Zinssenkung um je 25 bp anstehen dürfte. Vorerst ist die Volatilität, die nach den ersten politischen Beschlüssen Trumps aufflackerte, am europäischen Kreditmarkt abgeprallt. Gemessen an den Kreditspreads ist die Bewertung nach wie vor hoch, allerdings sind die Fundamentaldaten noch immer solide. Die Jahresergebnisse der europäischen Unternehmen haben die Fortsetzung dieses Trends gefördert, auch wenn bestimmte Sektoren angeschlagen sind. Ein Beispiel ist der Automobilsektor, dessen Erholung auf sich warten lässt.

Der Fonds verbuchte einen positiven Monat. In der ersten Monatshälfte intensivierten wir die aktive Steuerung der Zinssensitivität und erhöhten sie, als die 2-jährigen deutschen Renditen auf 2,18% hochschnellten, auf 2. Diese Erhöhung der Sensitivität erfolgte durch den Kauf der Iqvia 28, Loxam 30, Ayvens 30. Wir konzentrierten uns auf die längeren Laufzeiten des Portfolios, da die Versteilerung der Renditekurve noch nicht abgeschlossen ist. Die durchschnittliche Laufzeit des Kreditportfolios beträgt knapp 24 Monate. Das Monatsende war von Gewinnmitnahmen geprägt, da die Rendite 2-jähriger Bundesanleihen auf 2% gesunken war. Wir verkauften einen Teil unserer Positionen in Schatz-Futures (2-jährige deutsche Papiere) und Bobl-Futures (5-jährige deutsche Anleihen), da der geldpolitische Zyklus unserer Ansicht nach inzwischen wieder angemessen eingepreist ist.

Nach den jüngsten Zeichnungen im Fonds halten wir eine Cashposition von fast 10%. Die Aussichten sind aufgrund der Projektion der kurzfristigen europäischen Renditen für 2025 und der Dynamik des Investment-Grade-Segments nach wie vor günstig.

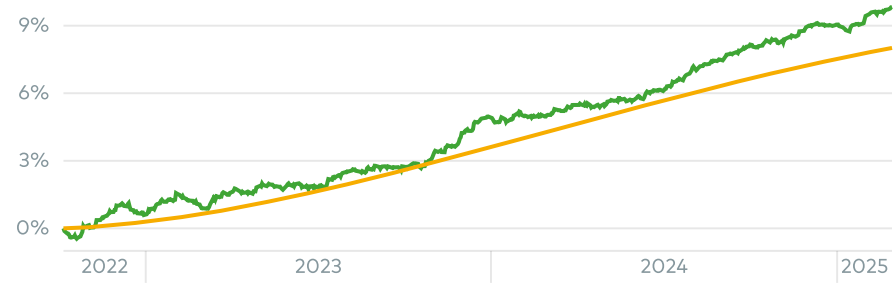
Mandarine Short Duration ist ein Fonds für kurzfristige Euro-Anleihen, der versucht, für die Verwaltung von Barmitteln mit langem Horizont eine Alternative zu Geldmarktfonds anzubieten. Ziel des Fonds ist es, den kapitalisierten Ester über einen Zeitraum von mehr als 18 Monaten um +8,5 Bp zu übertreffen, wobei eine Volatilität von weniger als 1,5 % angestrebt wird.

WERTENTWICKLUNG UND RISIKEN

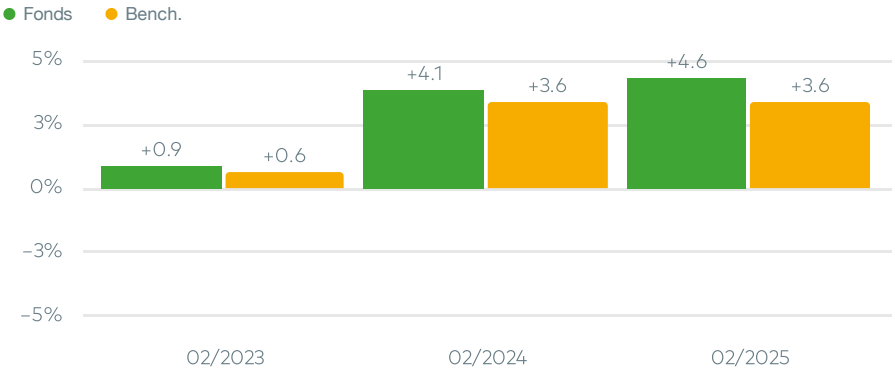
Quelle: Mandarine Gestion. Genannte Zahlen beziehen sich auf Zeiträume der Vergangenheit und lassen keine zuverlässigen Schlussfolgerungen auf künftige Wertentwicklungen zu. Die statistischen Indikatoren werden auf wöchentlicher Basis berechnet.
Benchmark: 100% Ester kapitalisiert + 8,5 bps

Seit Auflage

1097.16 EUR NAV



Rollierend 1 Jahr



Rollierend/ Annualisierte Wertentwicklung

	Rollierend					Annualisierte Wertentwicklung			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
Fonds	**+0.4%**	+0.7%	+4.6%	-	-	**+9.8%**	-	-	**+4.0%**
Bench.	**+0.2%**	+0.5%	+3.6%	-	-	**+8.0%**	-	-	**+3.3%**
Diff.	+0.2%	+0.3%	+1.0%	-	-	+1.8%	-	-	+0.7%
Quartil*	1	1	1			1			

**Morningstar - EUR Ultra Short-Term Bond*

Risikokennzahlen

	Volatilität des Fonds	Volatilität der Benchmark	Tracking error	Information Ratio	Sharpe Ratio
1 Jahr	0.8%	0.1%	0.8%	1.1	1.1
3 Jahre	-	-	-	-	-

MANDARINE

SHORT DURATION C

PORTFOLIO-STRUKTUR

Größte Einzelwerte

BUNDESSCHATZ. 2.2% 03/27	3.1%	Regierung / Deutschland
BALL CORP 1,5% 03/27	1.5%	Rohstoffe / Vereinigten Staaten
CAIXABANK SA 1.625% 04/26	1.3%	Finanzwesen / Spanien
NETFLIX INC 3% 06/25	1.3%	Kommunikation / Vereinigten S…
BANCO BILBAO 4,125% 05/26	1.3%	Finanzwesen / Spanien
BANCO COM PORT 5,625% 10/26	1.2%	Finanzwesen / Portugal
SPIE SA 2,625% 06/26	1.2%	Industrie / Frankreich
RENAULT SA 2,375% 05/26	1.2%	Gebrauchsgüter / Frankreich
SOCIETE GENERALE 0,625% 12/27	1.2%	Finanzwesen / Frankreich
RYANAIR DAC 0.875% 05/26	1.1%	Gebrauchsgüter / Irland

Sektoren

Finanzwesen	39.2%
Gebrauchsgüter	20.9%
Industrie	8.3%
Kommunikation	5.9%
Rohstoffe	5.6%
Versorgung	3.5%
Regierung	3.1%
Basiskonsumgüter	2.8%
Gesundheitswesen	1.7%
Energie	0.3%
Cash & Sonstige	8.8%

Länderstruktur

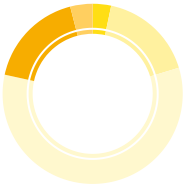
Frankreich	29.1%
Italien	11.7%
Vereinigten Staaten	10.4%
Deutschland	10.1%
Spanien	6.9%
Niederlande	5.7%
Irland	2.7%
Belgien	2.6%
Schweden	2.3%
Portugal	2.3%
Großbritannien	2.1%
Polen	1.5%
Österreich	1.3%
Sonstige Länderstr…	2.6%
Cash & Sonstige	8.8%

FONDSPROFIL

Daten zum 28. Februar 2025

AuM	197.3M€
Anzahl der Emittenten	94
Zinssensitivität des Fonds	1.77
Durchschnittliche Laufzeit des Anleihenportfolios (in Jahren)	1.89
Durchschnittliches Rating des Anleihenportfolios	BBB

Rating



AAA	3.3%
A	17.0%
BBB	58.1%
BB	17.6%
NR	4.0%

Duration

1 - 3 Jahre	46.6%
< 1 Jahr	37.4%
3 - 5 Jahre	14.8%
5 - 7 Jahre	1.2%

MERKMALE

ISIN	WKN	Bloomberg code	Währung
FR001400CWX1			EUR
Empfohlene Anlagedauer	**Rechtsform**	**Anteil-Auflagedatum**	**KAG**
1,5 Jahr	FCP (Investmentfonds französischen Rechts)	06.10.2022	Mandarine Gestion
Depotbank	**Bewertung**	**Cut-Off**	**Settlement**
Caceis	Täglich	11h00	J+2
VWG	**Var. Provisionen**	**Ausgabeaufschlag**	**Rückgabeprovision**
0.50%	15% der über dem Referenzindex liegenden Perf.	0%	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 Information 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 den 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.