

ISIN  
FR0011269042

PERF. 1 MOIS  
0,39%

ACTIF NET FONDS  
168,71M€

VL  
9 905,82€

### Stratégie d'investissement

**Objectif :**  
Surperformer l'Ester capitalisé + 8,5 bps capitalisé sur une période supérieure à 18 mois avec un objectif de volatilité inférieure à 1,5%

**Philosophie de gestion :**

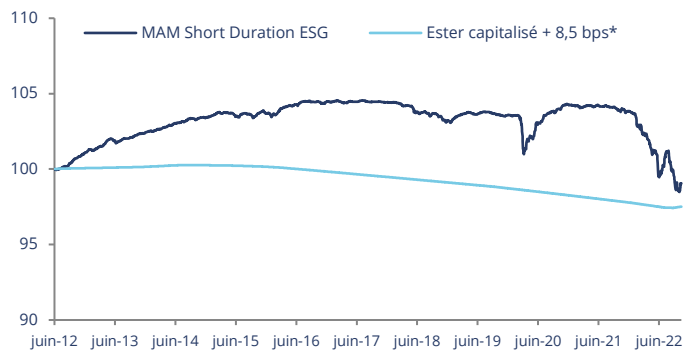
- Combiner une approche macro-économique et une analyse financière des émetteurs afin d'adapter le portefeuille aux différentes phases de marchés
- Profiter des mouvements de taux et des spreads de crédit pour gérer le portefeuille de façon dynamique
- Réduire le risque crédit par une diversification des émetteurs sur l'ensemble des segments de notation

### Echelle de risque



SRRI ou échelle de risque allant de 1 à 7  
A risque plus faible (1), rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé (7), rendement potentiellement plus élevé

### Evolution de la performance



### Performances cumulées

	MTD	Cumulées		
		1 an	3 ans	5 ans
MAM Short Duration ESG I	0,39%	-4,56%	-4,39%	-5,19%
Ester capitalisé +8,5 bps*	0,06%	-0,35%	-1,29%	-2,02%

### Performances calendaires

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
MAM Short Duration ESG I	-4,56%	-0,44%	0,65%	0,38%	-1,18%	-0,05%	0,73%	0,27%
Ester capitalisé +8,5 bps*	-0,26%	-0,49%	-0,47%	-0,39%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%

\* Eonia OIS jusqu'au 31/12/2021, remplacé par l'Ester capitalisé + 8,5 bps

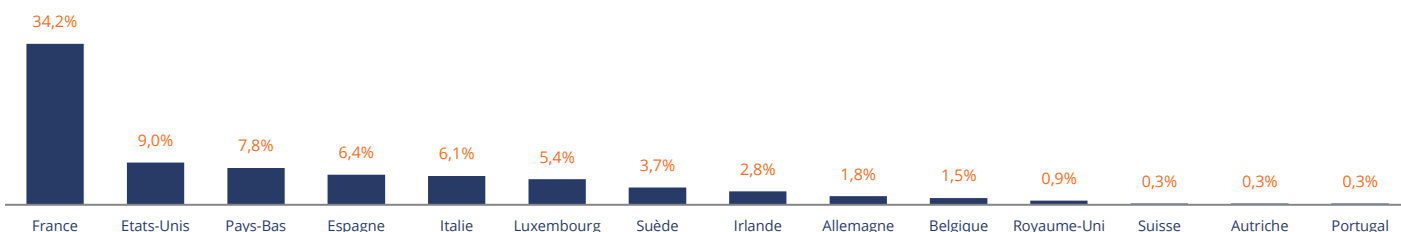
### Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité MAM Short Duration ESG	1,98%	1,53%	1,21%
Sharpe Ratio	-2,13	-0,69	-0,54

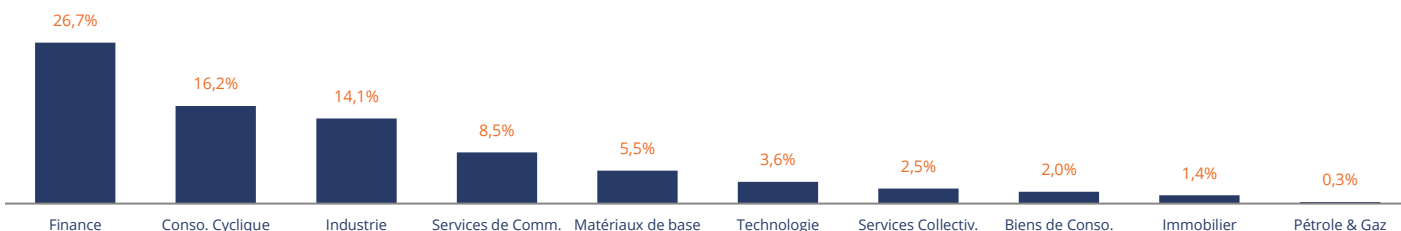
### Commentaire de gestion

L'accélération de l'inflation en zone euro, dont le niveau est toujours élevé outre-Atlantique, ne permet pas aux banques centrales de changer leur discours en matière de resserrement monétaire. Comme l'a rappelé Christine Lagarde, la priorité est de combattre l'inflation afin qu'elle ne se diffuse pas à l'ensemble de l'économie. L'objectif, de ramener celle-ci à 2,0%, est encore loin d'être atteint à en juger par les premières estimations de l'inflation en octobre (10,7% en glissement annuel). Néanmoins, la dégradation mois après mois de certains indicateurs avancés de l'économie, comme en atteste par exemple le PMI Composite en zone euro qui ressort à 47,1 en première lecture en octobre, laisse entrevoir une réduction de la cadence des prochaines hausses de taux. En ce sens, les premiers signaux sont venus de la Banque centrale du Canada et de la Banque centrale d'Australie qui ont opté, ce mois-ci, pour une hausse moins importante que prévue de leurs taux directeurs. Dans ce contexte, toujours caractérisé par une importante volatilité, le 2 ans allemand s'est tendu de 20 bps pour atteindre 1,95%. Le marché du crédit s'est amélioré au cours du mois. L'accalmie sur les prix de l'énergie, et notamment celui du gaz en Europe qui est de retour à moins de 100 €/MWh, a contribué à alimenter un mouvement d'appétit pour le risque. L'indice Itraxx Crossover, qui reste certes sur des niveaux inédits depuis la pandémie et la crise financière, s'est resserré de près de 100 bps au cours du mois. Afin de finaliser le passage du fonds en Article 8 – SFDR, nous avons soldé les positions sur le groupe Renault que nous avons remplacé par des achats sur Barry Callebaut, Vonovia ou encore WPP. Par ailleurs, nous avons réduit l'exposition sur Ubisoft en raison des surcoûts de développement. Enfin, nous avons participé à l'émission Vattenfall Avril 2024 (rendement de 3,37% à maturité).

## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Rating par maturités

Best Rating	2022	2023	2024	2025	2026	>2027	Total
AAA & AA			0,84%				0,84%
A+		1,16%	3,48%	0,83%			5,47%
A		0,58%	1,86%	2,60%	0,87%		5,91%
A-		1,18%	2,32%	2,37%			5,87%
BBB+	0,30%	3,21%	6,21%	1,56%	0,47%	0,52%	12,25%
BBB		7,90%	16,62%	3,04%	0,63%	1,38%	29,56%
BBB-		1,90%	1,94%	1,60%	1,32%		6,76%
BB+		2,82%	4,61%	0,86%		1,32%	9,61%
BB		1,12%	2,99%				4,11%
BB- & B+					2,03%		2,03%
NR		2,41%	3,92%	1,12%	0,28%		7,74%
Total	0,30%	22,30%	44,78%	13,98%	5,60%	3,22%	90,16%

## Synthèse du portefeuille obligataire

	Données Chiffrées
Maturité Moyenne (en mois)	20,9
Rating Moyen	BBB-
Sensibilité Taux	1,37

## Principales lignes obligataires

Ligne	Pays	Best Rating	Poids
Amadeus 2,5% 20/05/24	Espagne	BBB	1,7%
Ball Corp 4,375 12/15/23	Etats-Unis	BB+	1,6%
Plastic Omnium 1,25 26/06/24	France	NR	1,5%
Heidelbercement 2,5% 10/09/24	Luxembourg	BBB	1,5%
BPCE 0,875 31/01/24	France	A+	1,4%
<b>Total des 5 premières lignes</b>			<b>7,7%</b>
<b>Nombre de lignes en portefeuille</b>			<b>132</b>

## Caractéristiques principales

ISIN	FR0011269042	Société de gestion	Meeschaert AM	Frais de gestion fixes	0,45% max TTC
Code Bloomberg	LAMLSDP FP	Dépositaire	Caceis Bank	Com. de performance	15% de la performance du FCP excédant l'Ester capitalisé + 8,5 bps
Indicateur de référence	Ester capitalisé + 8,5 bps	Valorisation	Quotidienne	Com. de mouvement	Meeschaert AM : Néant Dépositaire : cf. prospectus
Horizon de placement	18 mois	Forme juridique	FCP de droit français	Gérant	P. Tranchet, A. Caloni, B. Perraudat

**Meeschaert Asset Management - Société de gestion agréée par l'AMF - Numéro GP-040-00025 - Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75015 Paris**

Ce document est établi par Meeschaert AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Meeschaert AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Meeschaert AM rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Meeschaert AM à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.** Le fonds présenté est exposé à différents risques et notamment à un risque de perte en capital. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet [www.meeschaert-amilton.com](http://www.meeschaert-amilton.com). Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Meeschaert AM, Thomson Reuters, Bloomberg.