



ISIN  
FR0000971913

VL  
715,14 €

PERF. 1 MOIS  
1,64 %

PERF. YTD  
4,58 %

## Stratégie d'investissement

### Objectif

Obtenir une performance supérieure ou égale à celle de l'indice "Ester + 258,5 bp" capitalisé en privilégiant les obligations à taux variables ou indexées sur la durée de placement recommandée.

### Philosophie de gestion

- Une gestion flexible permettant d'adapter le fonds aux différentes phases du cycle économique
- Un fonds avec une sensibilité réduite aux taux d'intérêt permettant de résister en période de hausse des taux
- Une solution originale et unique, investie sur l'ensemble des catégories d'obligations à taux variables indexés sur des taux courts et des taux longs

## Evolution de la performance



## Caractéristiques

Actif net	36M€
Gérant	A. Colombel, G. Lefebvre
Horizon de placement	3 ans
Date de création du fonds	20/01/1984
Date de création de la part	20/01/1984
Changement de stratégie	-
Indicateur de référence	100% Ester capitalisé + 258,5 bps
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne
Forme juridique	FCP
Eligible au PEA	Non
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription min. initiale	0€
Cut-off	12h00
Règlement	J+3
Devise de référence	EUR
Frais de gestion fixes	0,90% max
Com. de performance	10% TTC maximum de la surperformance
Com. de souscription/rachat	Néant
Com. de mouvement	Néant

## Performances calendaires

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
MAM Taux Variables ESG C	4,58 %	-4,19 %	4,88 %	2,01 %	8,54 %	-9,16 %
Indice	5,41 %	2,61 %	2,00 %	2,03 %	2,09 %	1,92 %

## Performances cumulées et annualisées

	Cumulées					Annualisées		
	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
MAM Taux Variables ESG C	1,64 %	4,91 %	5,78 %	13,69 %	23,52 %	1,89 %	2,60 %	2,13 %
Indice	0,54 %	5,79 %	10,51 %	15,13 %	19,14 %	3,39 %	2,86 %	1,77 %

## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	1,97 %	2,75 %	5,64 %	5,09 %
Indice	0,12 %	0,24 %	0,20 %	0,22 %
Tracking Error	1,98 %	2,74 %	5,64 %	5,10 %



SRI 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

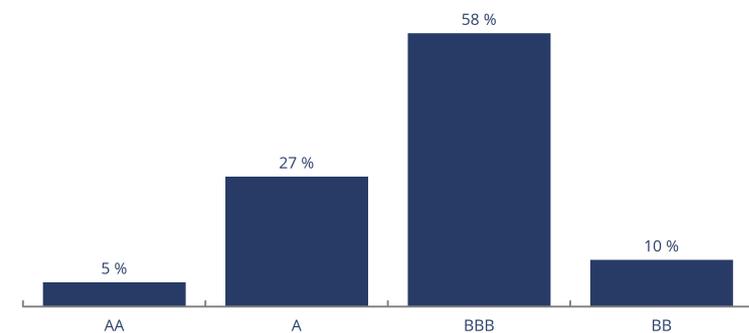
## Synthèse du portefeuille

Indicateurs	
Rendement à maturité	4,89
Rendement effectif	4,8
Maturité moyenne (en année)	3,53
Sensibilité taux	1,77
Rating moyen	BBB+

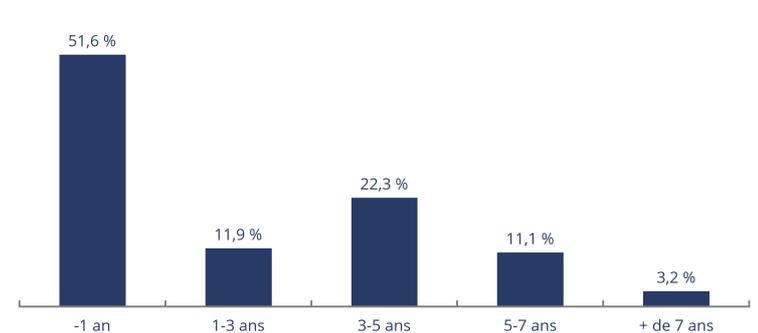
## Principales lignes obligataires

Ligne	Pays	Poids
CA E3R+0.32% 07-03-25 EMTN	France	3,4 %
CASSA DEP E3R+1.94% 28-06-26	Italie	2,9 %
ING BANK NEDERLAND NV E3R+0.66% 02-10-26	Pays-Bas	2,8 %
ALD E3R+0.65% 06-10-25 EMTN	France	2,8 %
BANCO NTANDER E3R+0.55% 16-01-25	Espagne	2,8 %
<b>Total des 5 premières lignes</b>		<b>14,7 %</b>
<b>Nombre de lignes en portefeuille</b>		<b>80</b>

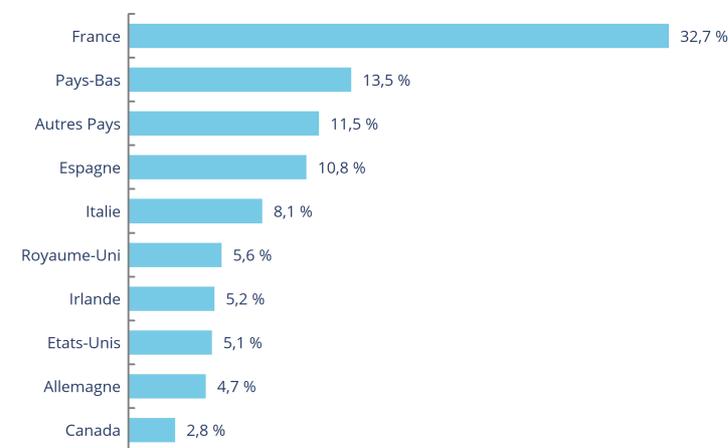
## Répartition par notation



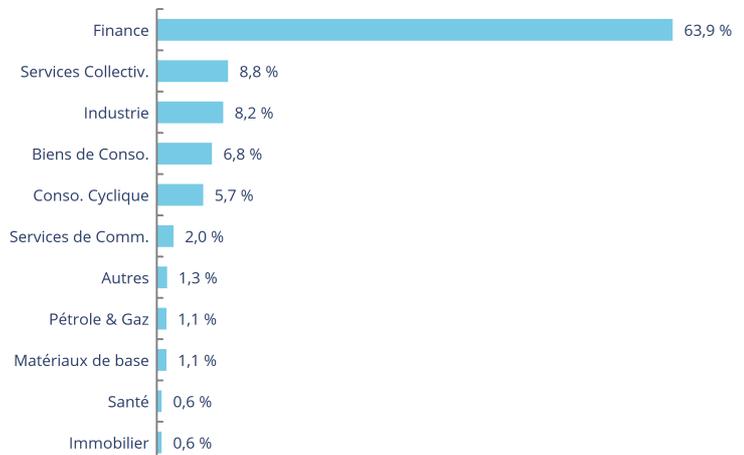
## Répartition par durée



## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Commentaire de gestion

Les marchés obligataires ont été particulièrement bien orientés au cours du mois de novembre. Un consensus a, en effet, émergé quant à la fin du cycle de hausse des taux directeurs à la fois en Europe et aux Etats-Unis. Ce consensus a été notamment permis par la publication d'indicateurs d'inflation très rassurants, rendant l'objectif des banques centrales de ramener l'inflation à 2% de plus en plus proche, dans un contexte de ralentissement économique. Les marchés se sont engouffrés dans ce nouveau paradigme pour commencer à anticiper les prochaines baisses de taux directeurs (100 bps en zone euro pour l'année 2024), entraînant taux d'état et primes de crédit à la baisse. Le taux 10 ans allemand a ainsi baissé de 35 bps sur le mois, tandis que les primes de crédit Investment Grade se resserraient de 15 bps, et les primes High Yield de plus de 50 bps. L'activité primaire a été soutenue, beaucoup d'entreprises profitant de ces mouvements de baisse de taux pour refinancer leur dette. Nous avons profité de ces nouvelles émissions pour rentrer certaines expositions sur des entreprises présentant des spreads encore significatifs (et donc un potentiel de performance), tels que Covivio, Paprec, Téléperformance, afin de pouvoir bénéficier de ce marché porteur. Nous anticipons que ce contexte de marché favorable pourrait en effet durer jusqu'à la fin de l'année et début de 2024, ce qui justifie de garder des curseurs de sensibilité obligataire élevés.

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.** 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-am.com](http://www.meeschaert-am.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.

SFDR  
Article 8

Température du portefeuille\*  
1,5°C (indice : 2,7°C)

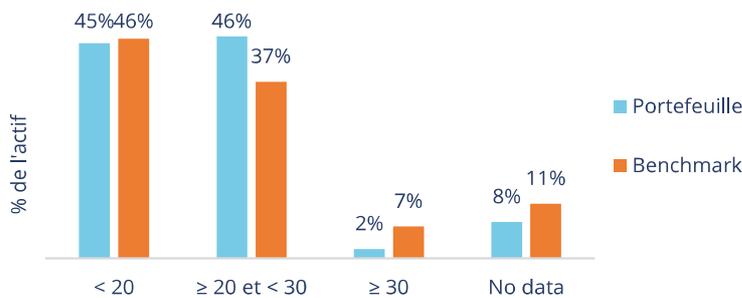
ESG Risk Rating moyen\*\*  
18,2 (indice : 20,1)

### Méthodologie ISR

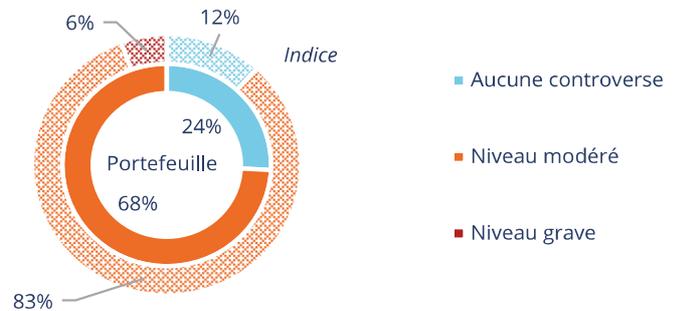
L'analyse ESG des émetteurs repose sur les analyses fournies par Sustainalytics. La méthodologie quantitative est un modèle d'analyse et de sélection des entreprises et des émetteurs présentant les meilleurs profils de risque ESG au sein d'un univers de départ d'environ 1100 émetteurs correspondant aux indices ICE BofAML ER00 et HEA0 et ne présentant pas de controverse sévère (niveaux 4 et 5) selon l'échelle de Sustainalytics. L'ensemble des valeurs de l'univers défini est analysé au travers de critères extra-financiers selon des critères définis par l'équipe d'analyse ISR interne.



### Répartition des notations des entreprises\*\*



### Exposition aux controverses

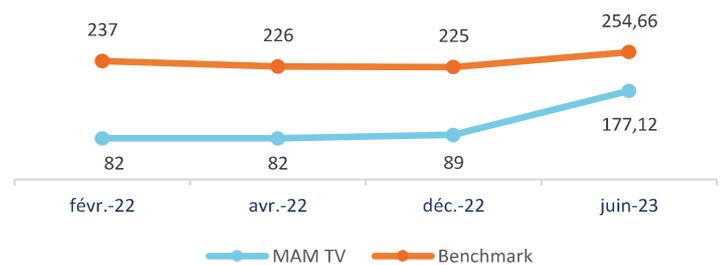


Source : Sustainalytics

### Indicateurs ISR

	Fonds	Univers
Taux de sélectivité	-	77,30%
% ISR (hors cash et Etat)	94,5%	-
Intensité carbone* (tCO2e/M d'€ de CA)	177,12	254,66
% Controverses graves	0%	5,5%

### Evolution de l'intensité carbone



Source : ISS ESG

\*Source : ISS ESG. La température est estimée par ISS ESG, l'analyse dépend des scénarios IEA SDS, des projections futures des émissions et des objectifs SBT.  
\*\*La notation des émetteurs privés provient du prestataire de données Sustainalytics. Le "ESG Risk Rating" permet de mesurer l'ampleur des risques ESG non gérés par une entreprise. Plus la note est faible, mieux l'entreprise gère les risques ESG

### PLANNING DE RECHERCHE 2023 (les analyses sectorielles sont disponibles sur demande)

- Janvier** : Réactualisation multisectorielle
- Février** : Transport
- Mars** : Matériaux (hors chimie)
- Avril** : Finance diversifiée
- Mai** : Energie
- Juin** : Alimentation, boissons et tabac
- Septembre** : Etude thématique - à définir
- Octobre** : Equipements et services de santé
- Novembre** : Services commerciaux et professionnels
- Décembre** : Chimie

Pour plus d'informations sur ce fonds, consulter son DIC sur <https://www.meeschaert-am.com/>

Les performances, classements, prix, notations, statistiques et données passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances, classements, prix, notations, statistiques et données futures. Le fonds est investi sur les marchés financiers et représente un risque de perte en capital.

Ce document non contractuel est remis à titre d'information. Il ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Les rapports annuels et périodiques du fonds sont disponibles auprès de Meeschaert Asset Management dans les délais légaux.

Société de gestion : Meeschaert Asset Management • S.A.S. au capital de 125 000 euros • R.C.S. PARIS B 329 047 435 • Agréée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Dépositaire, Conservateur, Teneur de comptes : CACEIS BANK, Société Anonyme - Etablissement de crédit agréé par le CECEI le 1er avril 2005

Gestionnaire comptable par délégation : CACEIS Fund Administration, société anonyme.