



ISIN
FR0000971806

VL
3950,51 €

PERF. 1 MOIS
2,79 %

PERF. YTD
5,16 %

Stratégie d'investissement

Objectif

Sélectionner les opportunités d'investissement dans l'univers des obligations en fonction de l'environnement économique. Il cherche à offrir une performance supérieure ou égale à celle de l'ICE BofAML 3 5 Year Euro Government Index.

Philosophie de gestion

- Alternative aux taux négatifs avec une large diversification par émetteur, maturité, notation...
- Sélectionner les opportunités d'investissement dans l'univers des obligations en fonction de l'environnement économique et de critères ESG.
- Une équipe obligataire multi expertises (Investment Grade, High Yield, Subordonnées, Hybrides, Convertibles...)

Caractéristiques

| | |
|-----------------------------|---|
| Actif net | 95,2M€ |
| Gérant | A. Colombel, G. Lefebvre |
| Horizon de placement | 5 ans |
| Date de création du fonds | 19/07/1991 |
| Date de création de la part | 19/07/1991 |
| Changement de stratégie | 31/12/2009 |
| Indicateur de référence | 100% ICE BofAML 3-5 Year Euro Government Index |
| 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 positive au-dessus de l'indice de référence |
| Com. de souscription/rachat | Néant |
| Com. de mouvement | 0,25 % TTC* Taux maximum (hors OPCVM et/ou FIA européens) |



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

Evolution de la performance



Performances calendaires

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--------------------------|--------|----------|---------|--------|--------|---------|
| MAM Flexible Bonds ESG C | 5,16 % | -13,69 % | 1,86 % | 2,27 % | 8,83 % | -6,22 % |
| Indice | 2,98 % | -9,91 % | -1,19 % | 1,29 % | 1,88 % | 0,13 % |

Performances cumulées et annualisées

| | Cumulées | | | | | Annualisées | | |
|--------------------------|----------|--------|---------|---------|---------|-------------|---------|--------|
| | 1 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
| MAM Flexible Bonds ESG C | 2,79 % | 3,92 % | -6,78 % | 1,77 % | 10,15 % | -2,31 % | 0,35 % | 0,97 % |
| Indice | 1,44 % | 1,00 % | -8,33 % | -4,75 % | 2,98 % | -2,86 % | -0,97 % | 0,29 % |

Indicateurs de risque

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| Volatilité | 3,50 % | 4,77 % | 6,81 % | 5,23 % |
| Indice | 3,97 % | 3,78 % | 3,14 % | 2,50 % |
| Tracking Error | 3,24 % | 4,25 % | 6,27 % | 4,90 % |

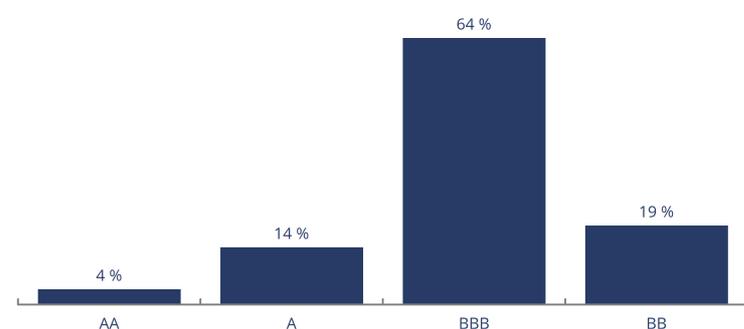
Synthèse du portefeuille

| Indicateurs | |
|-----------------------------|------|
| Rendement à maturité | 5,38 |
| Rendement effectif | 5,31 |
| Maturité moyenne (en année) | - |
| Sensibilité taux | 5,16 |
| Rating moyen | BBB |

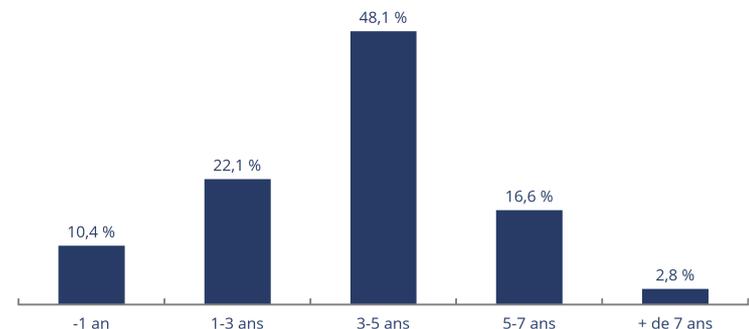
Principales lignes obligataires

| Ligne | Pays | Poids |
|--|---------|--------------|
| CA 4.0% 12-10-26 EMTN | France | 2,1 % |
| NCG BAN 5.875% 02-04-30 EMTN | Espagne | 1,6 % |
| ALTAREIT 2.875% 02-07-25 | France | 1,6 % |
| CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH E3R+0.85% 13-01-25 | Irlande | 1,6 % |
| ELECTROLUX AB 4.5% 29-09-28 | Suede | 1,6 % |
| Total des 5 premières lignes | | 8,5 % |
| Nombre de lignes en portefeuille | | 108 |

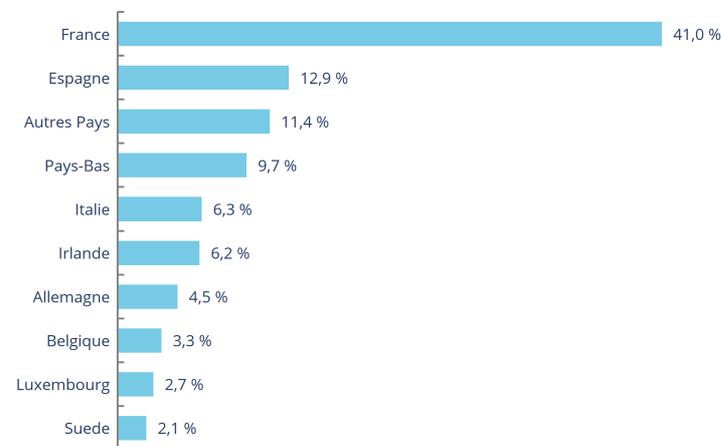
Répartition par notation



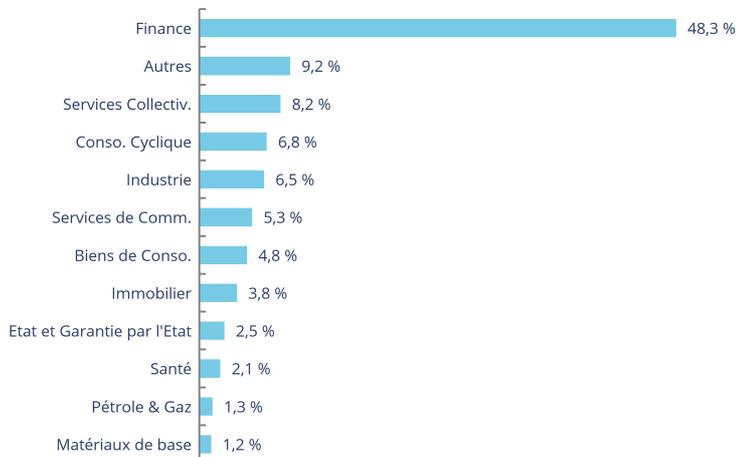
Répartition par durée



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. 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*
2°C (indice : 2,7°C)

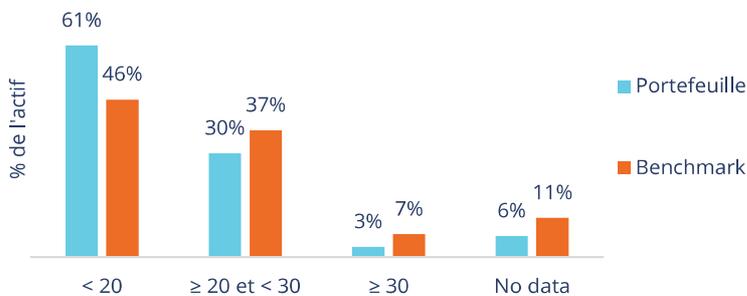
ESG Risk Rating moyen**
16,9 (indice : 20,1)

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 à travers de critères extra-financiers selon des critères définis par l'équipe d'analyse ISR interne.

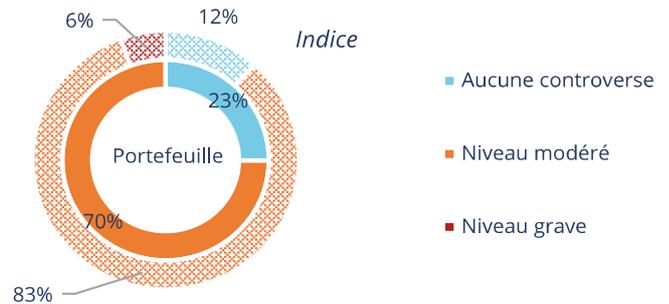


Répartition des notations des entreprises**



Source : Sustainalytics

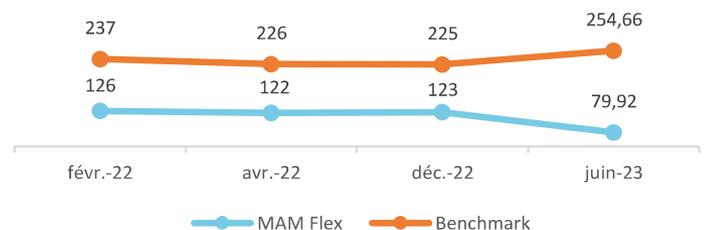
Exposition aux controverses



Indicateurs ISR

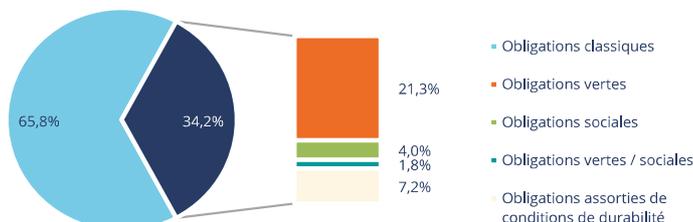
| | Fonds | Univers |
|--|-------|---------|
| Taux de sélectivité | - | 77,30% |
| % ISR (hors cash et Etat) | 90,2% | - |
| Intensité carbone* (tCO2e/M d'€ de CA) | 79,92 | 254,66 |
| % Controverses graves | 0% | 5,5% |

Evolution de l'intensité carbone



Source : ISS ESG

Exposition aux obligations durables



*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.