

MAM Euro High Yield ESG C

OBLIGATIONS HAUT RENDEMENT €

MEESCHAERT

ASSET MANAGEMENT

30/11/2023



ISIN
FR0000981946

VL
32,87 €

PERF. 1 MOIS
3,11 %

PERF. YTD
7,63 %

Stratégie d'investissement

Objectif

Investir sur le marché des obligations à haut rendement offrant une espérance de rendement élevée associée à une prise de risque importante. A titre purement indicatif, l'indice ICE BofA BB-B Euro High Yield Constrained Index pourra être utilisé comme indicateur de comparaison a posteriori de la performance.

Philosophie de gestion

- Analyse extra-financière stricte avec des exclusions sectorielles (Alcool, Tabac, Armement, Jeux de hasard,...) et une approche « Best-In-Class ».
- Forte sélectivité dans le choix des titres, avec moins de 100 positions en portefeuille.
- Gestion dynamique afin de saisir l'ensemble des opportunités, du BB au CCC, sur les émetteurs financiers et non-financiers.

Caractéristiques

Actif net	118,5M€
Gérant	G. Frisch
Horizon de placement	4 ans
Date de création du fonds	05/11/1992
Date de création de la part	05/11/1992
Changement de stratégie	31/12/2009
Indicateur de référence	100% ICE BofA BB-B Euro High Yield Constrained 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	1,61% max
Com. de performance	Néant
Com. de souscription/rachat	Néant
Com. de mouvement	0,25% TTC Max (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 Euro High Yield ESG C	7,63 %	-11,58 %	2,71 %	1,66 %	9,57 %	-6,50 %
Indice	9,08 %	-9,48 %	3,79 %	1,58 %	8,44 %	-3,28 %

Performances cumulées et annualisées

	Cumulées					Annualisées		
	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
MAM Euro High Yield ESG C	3,11 %	6,72 %	-1,38 %	7,88 %	21,88 %	-0,46 %	1,53 %	2,00 %
Indice	2,96 %	8,37 %	3,10 %	12,40 %	36,43 %	1,02 %	2,36 %	3,15 %

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	4,09 %	5,89 %	8,58 %	6,49 %
Indice	3,58 %	4,98 %	7,14 %	5,57 %
Tracking Error	0,96 %	1,51 %	1,99 %	1,62 %

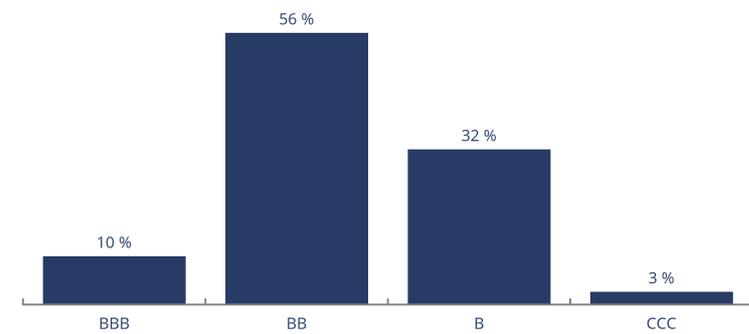
Synthèse du portefeuille

Indicateurs	
Rendement à maturité	6,86
Rendement effectif	6,78
Maturité moyenne (en année)	4,22
Sensibilité taux	3,33
Rating moyen	BB-

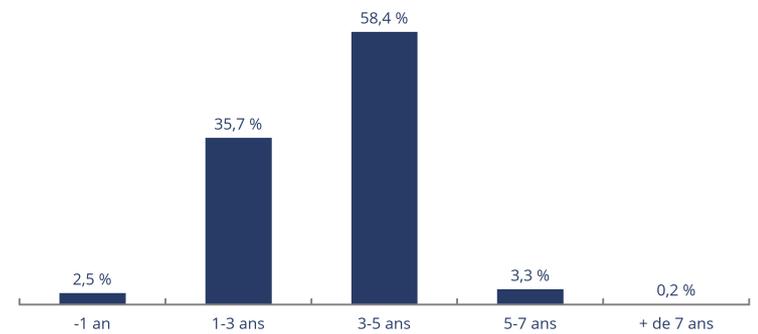
Principales lignes obligataires

Ligne	Pays	Poids
EDF 7.5% PERP EMTN	France	1,9 %
FORD MOTOR CREDIT 6.125% 15-05-28	Etats-Unis	1,8 %
KPN 6.0% PERP	Pays-Bas	1,8 %
VALEO 5.875% 12-04-29 EMTN	France	1,8 %
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	Italie	1,8 %
Total des 5 premières lignes		9,1 %
Nombre de lignes en portefeuille		96

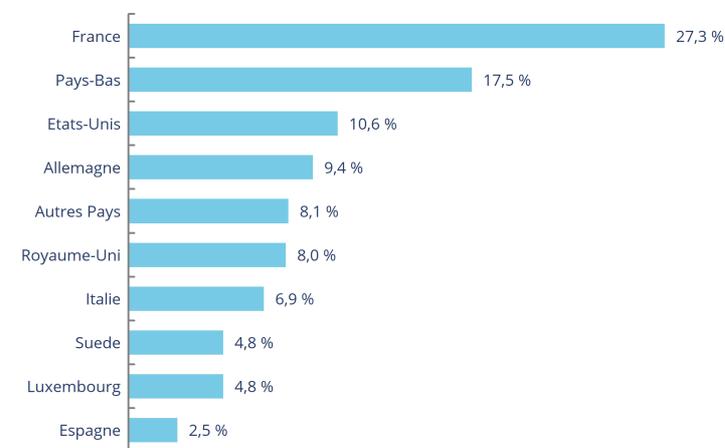
Répartition par notation



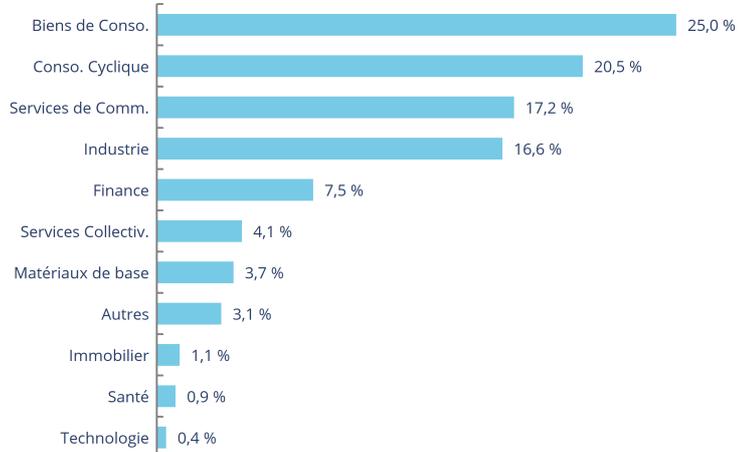
Répartition par durée



Répartition géographique



Répartition sectorielle



Commentaire de gestion

Novembre a été le meilleur mois pour les marchés actions et obligataires depuis novembre 2020 et la découverte de vaccins contre la Covid-19. C'est le premier mois de très bonne performance pour les portefeuilles diversifiés de type 60-40 en 2023.

La cause en a été la perception que le cycle de hausse des taux de la Fed prenait fin et que des baisses de taux allaient arriver en 2024 (discours de la Fed du 1^{er} novembre, CPI plus faible qu'attendu, croissance plus forte).

En ce qui concerne le marché High Yield Euro, la performance exceptionnelle de +2,86% sur le mois est due pour moitié à la baisse des taux et pour moitié à la baisse des spreads. Si on prend comme base la fin de la correction de mi-octobre, les rendements ont baissé de 1%. Cette baisse a été aussi encouragée par le manque de transactions primaires qui a obligé les investisseurs à acheter le gisement existant pour placer leurs liquidités avant la fin d'année. Cette baisse des rendements augure d'un marché primaire très actif dès janvier 2024.

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*
1,7°C (indice : 2,7°C)

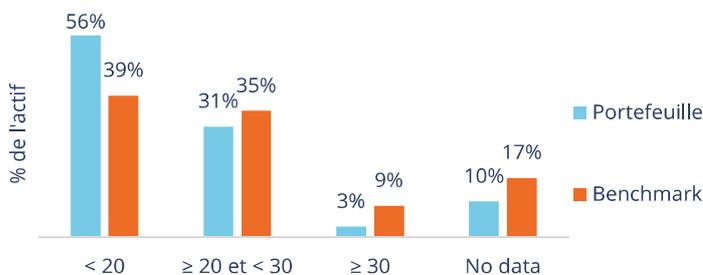
ESG Risk Rating moyen**
17,14 (indice : 21,36)

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 350 émetteurs correspondant à l'indice ICE BofAML 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.

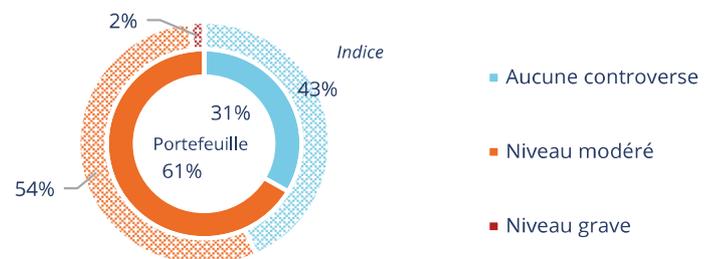


Répartition des notations des entreprises**



Source : Sustainalytics

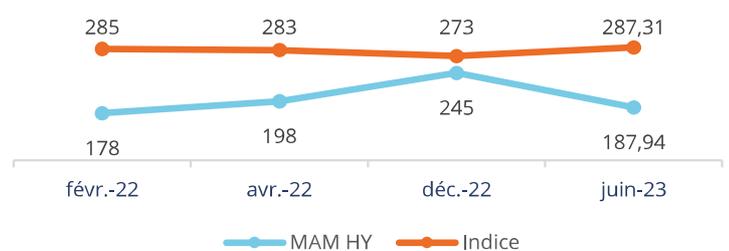
Exposition aux controverses



Indicateurs ISR

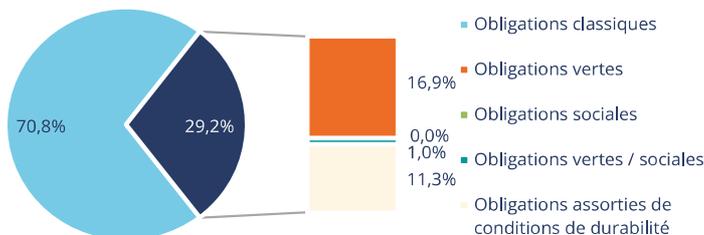
	Fonds	Univers
Taux de sélectivité	-	78,7%
% ISR (hors cash et Etat)	95,4%	-
Intensité carbone* (tCO2e/M d'€ de CA)	187,94	287,31
% Controverses graves	0,0%	8%

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.