

ISIN FR0000981946	PERF. 1 MOIS 3,06%	ACTIF NET FONDS 121,73M€	VL 29,64€	SFDR 8
-----------------------------	------------------------------	------------------------------------	---------------------	------------------

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

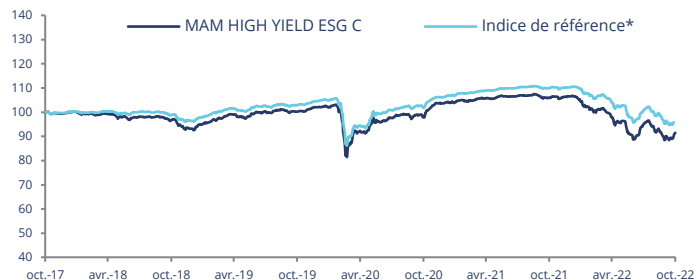
- Philosophie de gestion :**
- Analyse extra-financière stricte avec des exclusions sectorielles (Alcool, Tabac, Armement, Jeux de hasard,...) et approche « Best-In-Class »
 - Forte sélectivité dans le choix des titres, avec environ 100 positions en portefeuille
 - Gestion dynamique permettant de saisir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

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 sur 5 ans (*Nettes de frais et brutes d'éventuelles commissions de souscriptions ou de rachats et de taxes)

Performances cumulées

	Cumulées					Annualisées	
	MTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans
MAM High Yield ESG C	3,06%	-13,64%	-8,69%	-8,52%	20,59%	-2,98%	-1,76%
Indice de référence*	1,85%	-11,70%	-5,68%	-2,93%	38,01%	-3,09%	-1,44%

* ICE BofA 0-5 Year Euro Developed Markets High Yield 2% Constrained Ind jusqu'au 31/03/2022, ICE BofA BB-B Euro High Yield Constrained Index depuis le 01/04/2022

Performances calendaires

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
MAM High Yield ESG C	-14,19%	2,71%	1,66%	9,57%	-6,50%	6,08%	6,88%	1,28%
Indice de référence*	-12,04%	3,79%	1,58%	8,44%	-3,27%	6,59%	9,36%	0,47%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité MAM High Yield ESG C	7,68%	10,28%	8,27%
Sharpe Ratio	-1,95	-0,27	-0,19
Beta	1,48	1,24	1,24

Commentaire de gestion

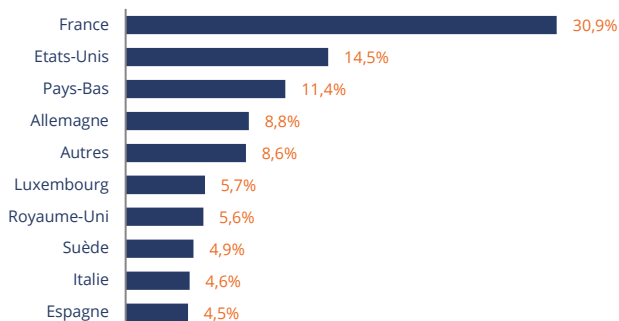
Après septembre, la BCE a procédé à une nouvelle hausse de 75 bps de son principal taux directeur (pour le porter ainsi à 2%) en fin de mois. Ce durcissement monétaire est la réponse à une inflation qui reste trop forte en zone euro : les estimations indiquent qu'en octobre, la hausse annuelle des prix devrait dépasser les 10% et même avoisiner les 12% outre-Rhin. La Fed est confrontée à une situation économique à peu près similaire : l'inflation ne baisse pas assez vite et le marché de l'emploi aux États-Unis continue d'être très vigoureux. L'Institution procédera à sa sixième hausse de taux début novembre, confirmant son plus fort cycle de resserrement monétaire de ces 40 dernières années.

Ce volontarisme des banques centrales aura un impact sur la croissance. Les indicateurs avancés confirment ce ralentissement : les PMI composites sont orientés à la baisse des deux côtés de l'Atlantique, avec une composante manufacturière au plus bas de ces deux dernières années. Cet environnement de normalisation de la croissance et la baisse des coûts de l'énergie sont favorables aux marchés obligataires. Les taux souverains ont donc massivement reflué en fin de mois : les taux français et américains s'établissent respectivement à 2,68% et 4,05%.

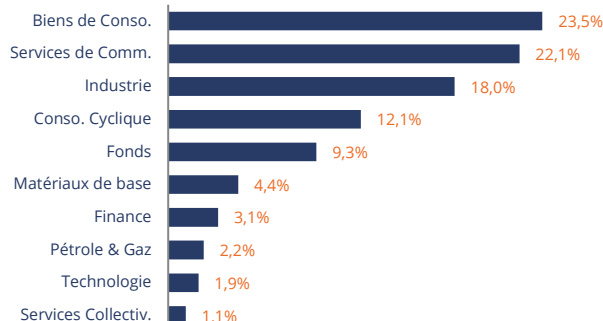
Les marchés risqués (actions et crédit) ont également progressé dans un contexte de publications très satisfaisantes du troisième trimestre, indiquant que les entreprises sont arrivées dans l'ensemble à gérer la pression du coût des intrants. Ainsi, le High Yield européen progresse sur le mois de 1,85% profitant d'un resserrement de 60 bps des primes de risque.

MAM Euro High Yield ESG avait conservé son positionnement qui vise à privilégier actuellement le BB sur les secteurs défensifs (TMT, Santé), avec une durée légèrement plus élevée que son indice de référence. Ainsi, le fonds progresse de 3,06% sur le mois et surperforme depuis le début de l'année le ICE BofA BB-B Euro High Yield Constrained (nouvel indice de référence depuis le 31/03/2022). Nous maintiendrons pour l'heure cette stratégie et renforcerons en outre les émetteurs avec une part importante de leur activité aux États-Unis. Pour conclure, soulignons enfin que la part d'obligations durables (Green Bond, Social Bond, Sustainability-Linked Bond) atteint près de 20% de l'actif du fonds.

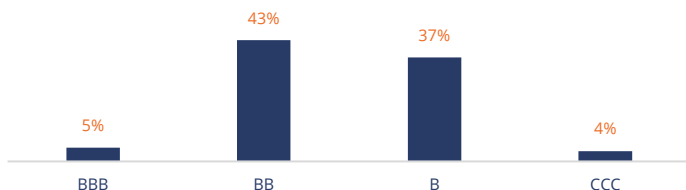
Répartition géographique



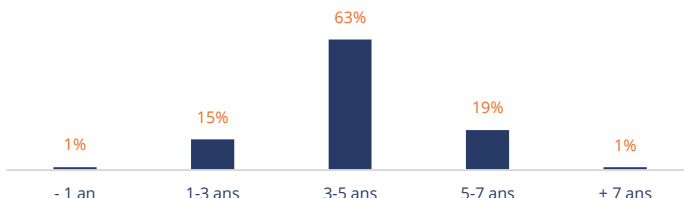
Répartition sectorielle



Rating par notation



Rating par durée



Principales lignes obligataires

Ligne	Pays	Poids
Lorca Telecom 4 18/09/27	Espagne	2,2%
Iliad Holding 5.125 15/10/26	France	2,0%
Vertical Mid 4,375 15/07/27	Allemagne	2,0%
Picard Groupe 3.875 01/07/26	France	1,9%
Ford Motor Credit 3,25 15/09/25	Etats-Unis	1,7%
Total des 5 premières lignes		9,8%
Nombre de lignes en portefeuille		96

Principaux mouvements

Achats	Ventes
Altice France Regs 3,375 15/01/28	Altice France Regs 8 15/05/27
Sèche Environnement 2,25 15/11/28	Ctec II Gmbh Regs 5,25 15/02/30
Graphic Packagin Regs 2,625 01/02/29	Nidda Healthcare Regs 3,5 30/09/24

Synthèse du portefeuille obligataire

	Données Chiffrées
Maturité Moyenne (en)	4,23
Rating Moyen	BB-
Sensibilité Taux	3,60
Rendement à maturité	6,86%
Rendement effectif	6,86%

Caractéristiques principales

ISIN	FR0000981946	Société de gestion	Meeschaert AM	Frais de gestion fixes	1,61% max TTC
Code Bloomberg	MEEHTR	Dépositaire	Caceis Bank	Com. de performance	Néant
Indicateur de référence	100% ICE BofA BB-B Euro High Yield Constrained Index	Valorisation	Quotidienne	Commission de rachat non acquise à l'OPC	1% max
Horizon de placement	4 ans	Forme juridique	FCP de droit français	Com. de mouvement	Cf. prospectus
Création du fonds	05/11/1992	Souscription minimale initiale	-	Commission de souscription non acquise à l'OPC	0.8% max
Création de la part	05/11/1992	Affectation des résultats	Capitalisation	Gérant	G. Truttmann, A. Buffault
Changement de stratégie	31/12/2009				

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. 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*
2,5°C (indice : 2,7°C)

ESG Risk Rating moyen**
17,7 (indice : 22,5)

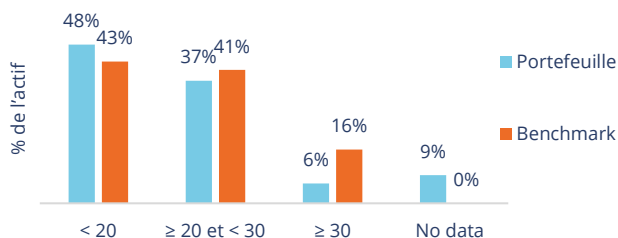
Méthodologie ISR

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 EBFAML HEA0 et ne présentant pas de controverse sévère (niveaux 4 et 5) selon l'échelle de Sustainalytics.

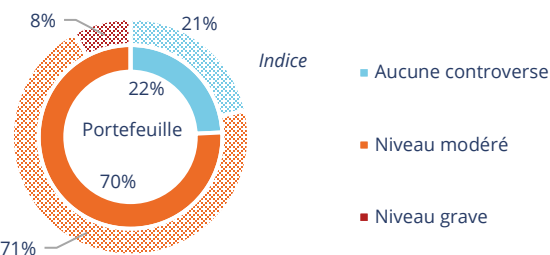
L'ensemble des valeurs de l'univers défini est analysé au travers de critères extra-financiers selon des critères définis par l'équipe d'analyse ISR interne.



Répartition des notations des entreprises**



Exposition aux controverses

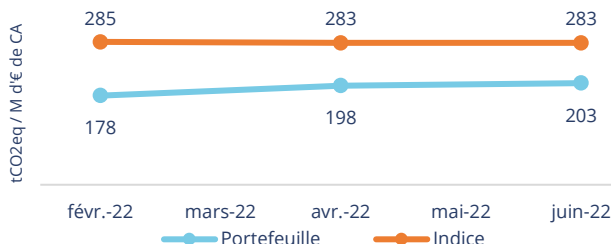


Source : Sustainalytics

Indicateurs ISR

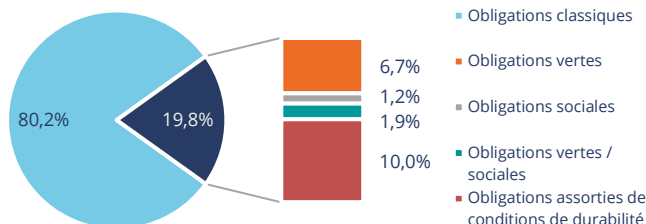
	Fonds	Univers
Taux de sélectivité	-	80%
% ISR (hors cash et Etat)	> 90%	-
Intensité carbone* (tCO2e/M d'€ de CA)	203	283
% Controverses graves	0,0%	7,9%

Evolution de l'intensité carbone



Source : ISS ESG

Exposition aux obligations durables



L'actif du portefeuille présenté est pondéré hors liquidités, OPC et Etats.
*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 2022 (les analyses sectorielles sont disponibles sur demande)

- Janvier** : Réactualisation multisectorielle
- Février** : Biens d'équipements (machines)
- Mars** : Biens d'équipements
- Avril** : Média, divertissement
- Mai** : Distribution de produits alimentaires et de première nécessité
- Juin** : Logiciels et services
- Septembre** : Etude thématique à définir
- Octobre** : Assurances
- Novembre** : Télécommunications
- Décembre** : Industrie pharmaceutique et biotechnologies

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

Les performances, classements, prix, notations, statistiques et données passés ne sont pas des indicateurs fiables des performances, classements, prix, notations, statistiques et données futurs. 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.