



MEESCHAERT AMILTON

ASSET MANAGEMENT

FLASH

MAM Taux Variables ESG

Le marché du crédit européen sans risque de taux

Rédigé le 27/06/2022



Guillaume Truttman,
gérant du fonds
MAM Taux Variables ESG

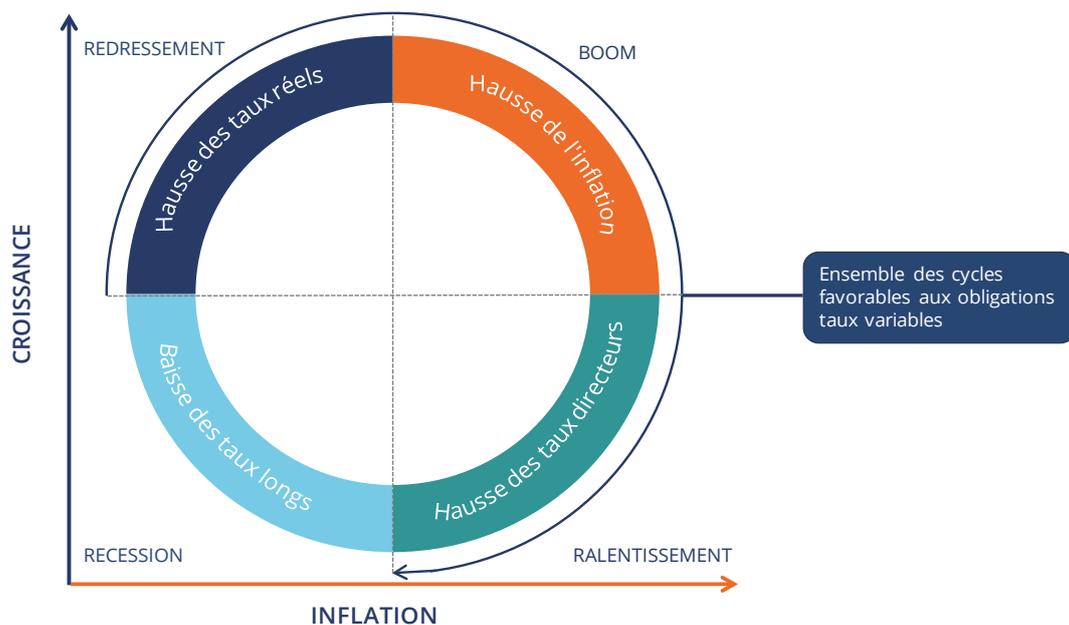
Contexte de marché

D'un caractère « transitoire » selon les banquiers centraux des pays développés en 2021, l'inflation des prix s'est désormais solidement installée dans un environnement de croissance économique soutenue au sortir de la crise sanitaire de 2020. Le conflit Russo-Ukrainien et la politique zéro Covid en Chine ont accentué la pression sur les prix des matières premières, propulsant la hausse des prix sur des niveaux supérieurs à 8%.

Logiquement, la Fed et ses homologues européens ont entrepris de durcir leur politique monétaire en interrompant les achats d'actifs et en augmentant progressivement leurs taux directeurs. La BCE devrait franchir le cap dès le mois de juillet.

Ce durcissement brutal qui a provoqué une hausse de près de 200bps des taux souverains à 10 ans fait désormais craindre un ralentissement de l'activité économique, ce qui laisse les économies développées dans l'incertitude sur la trajectoire future de l'inflation et de la croissance dans les mois à venir.

Les rendements obligataires redeviennent attractifs mais, à l'approche d'un été qui sera marqué par de nombreuses hausses de taux, MAM Taux Variables ESG se présente comme une solution alternative intéressante.



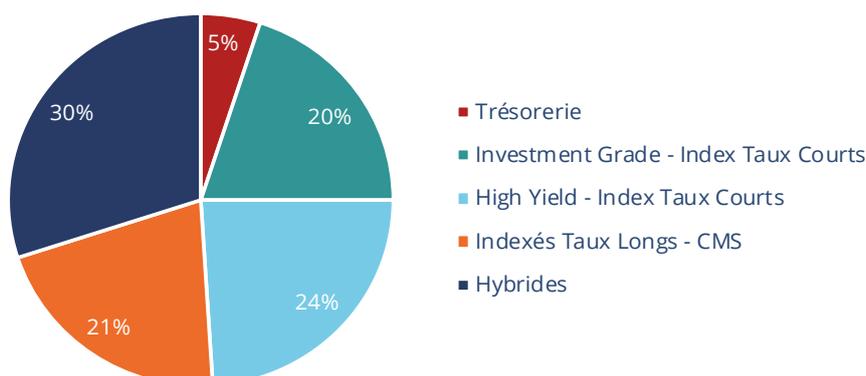


Positionnement du fonds

MAM Taux Variables ESG est un fonds obligataire investi sur le marché du crédit en euros, à savoir des obligations d'émetteurs privés financiers et non-financiers. Il présente la particularité d'évoluer en permanence avec une faible sensibilité aux taux d'intérêt (comprise entre -2 et 2), limitant ainsi significativement l'impact d'une hausse des taux sur la performance du portefeuille. Pour ce faire, 70% de son actif est composé de titres naturellement couverts contre la hausse des taux grâce à un coupon indexé sur les taux courts (Euribor 3 mois) ou longs (Swap 10 ans ou inflation).

La sensibilité aux taux d'intérêt s'établit actuellement à 0,35.

Répartition par catégorie d'instruments – Juin 2022



Performances du fonds

Le fonds affiche en 2022 une performance de -5,79% (part I) alors que l'Investment Grade et le High Yield affichent des performances respectivement de -11,94% et -13,17%. En 2021, il avait progressé de +5,29%, ce qui en fait un des meilleurs fonds obligataires en euros lors de ces 2 années.

Par ailleurs, depuis le point bas sur les taux le 2 novembre 2020, MAM Taux Variables ESG présente une performance de 3,95%.

Perspectives

Nul ne peut prétendre aujourd'hui être capable d'anticiper le pic d'inflation. Quant à la trajectoire de croissance, le risque de ralentissement partagé par une majorité d'économistes ne se traduira pas forcément par une récession. Face à ce manque de visibilité, MAM Taux Variables ESG permet de se positionner sur le marché du crédit sans subir l'impact de la hausse des taux.

* Données arrêtées au 27/06/2022

** Indice : 100% Ester capitalisé +258,5bps 8 à aujourd'hui /

*** 100% Ester capitalisé + 298,5bps à aujourd'hui

Meeschaert Asset Management • SGP Agrément AMF N° GP 04000025 • Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75015 Paris

Ce document est établi par Meeschaert Asset Management. 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 Asset Management attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Meeschaert Asset Management 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 Asset Management 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 Amilton AM, Thomson Reuters, Bloomberg.