



EDMOND
DE ROTHSCHILD

ASSET MANAGEMENT

OBJECTIF 2028 EDMOND DE ROTHSCHILD

REPORTING DÉDIÉ AU 31 OCTOBRE 2023



EDMOND DE ROTHSCHILD, L'AUDACE DE BÂTIR L'AVENIR.

INFORMATIONS SUR LA GESTION
Orientation de gestion

Le produit a pour objectif sur sa durée de placement recommandée d'obtenir une performance liée à l'évolution des marchés obligataires internationaux notamment par une exposition sur des titres à haut rendement de maturité maximale décembre 2028. L'objectif de gestion est d'obtenir une performance nette annualisée supérieure à 4,10% sur un horizon d'investissement débutant au lancement du fonds jusqu'au 31 décembre 2028. Cet objectif est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion. Il ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du fonds. Il tient compte de l'estimation du risque de défaut, du coût de la couverture et des frais de gestion.

Commentaire du mois

Indubitablement le fait saillant du mois écoulé – à savoir le regain de tension géopolitique au moyen orient – a largement affecté le marché obligataire avec pour conséquence une volatilité encore accrue dans le monde des taux. Alors que le début de mois s'inscrivait dans la foulée de la hausse des taux, le 10 ans allemand allant fleurter 3% le 03/10, la suite du mois a connu – avec des à-coups – un retour vers de niveaux de 2.80% en clôture. Par ailleurs la BCE suspendant la hausse de ses taux directeurs signale enfin au marché que le point d'inflexion de politique monétaire en raison de craintes de récession se rapproche sans doute. Les intervenants de marché attendant désormais une baisse des taux en seconde moitié de 2024. De fait les indicateurs avancés de confiance – PMI – à la fois manufacturier (43.1) et services (47.8) s'ancrent largement en dessous de 50 soulignant un ralentissement très notable.

Dans ce contexte, alors qu'elles avaient montré une certaine résilience tout au long du mois de septembre les primes de crédit ont plutôt montré des signes de faiblesses en octobre emmené à la fois par le niveau absolu des taux et la pression induite sur le coût de refinancement des entreprises, les craintes de ralentissement économique, et les inquiétudes géopolitiques. Les primes sur les bonnes notations s'écartent de près de 10bp sur le mois à 160bp, de près de 40bp sur le haut rendement à 480bp. L'indice cross over retrouve un niveau de 450bp en provenance de 420bp après avoir touché au plus haut près de 475bp. Ce regain de volatilité se retrouve également dans les primes financières où les Coco Euro traitent à 925bp de spread au call (soit +20bp sur le mois après avoir brièvement touchées 1000bp le 9 octobre) à comparer avec une moyenne de 600bp sur les 5 dernières années. Logiquement ralenti par cette volatilité accrue, et la période de blackout due à la publication des résultats, le marché primaire est resté plutôt calme avec peu d'émission tant sur le Hy que sur les financières. A noter cependant la nouvelle émission de Accor en dette hybride qui souligne après l'énorme transaction de Bayer en septembre l'intérêt retrouvé des émetteurs pour la classe d'actif. Sur le segment des financières, la période des résultats démarre bien de façon générale avec une qualité des actifs qui continue de bien se tenir, des marges toujours en hausse et une génération de capital solide. Par ailleurs, on notera que UBS a décidé de caler sa dette coco end SGD ce qui constitue un signal positif pour cet émetteur largement scruté par le marché depuis la reprise en urgence de Crédit Suisse. Sur le segment des entreprises non-financières, la saison des résultats a également débuté avec une toujours une tendance générale marquée par un ralentissement économique et une forte dispersion dans les performances (avec en exergue le profit warning de Worldline, non détenu en portefeuille). L'Investment grade gagne +0.41% sur le mois, (+2.75% YTD), alors que le haut rendement davantage pénalisé par les primes plus larges perd -0.25%, mais reste très largement positif depuis le début de l'année +5.8%.

Gérants


Alain KRIEF



Alexis SEBAH

Alain KRIEF : Gérant depuis le 13/12/2022

Alexis SEBAH : Co-gérant depuis le 13/12/2022

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS
Informations par part

Valeur liquidative (EUR) :	1022,62
Date de création de la part :	13/12/2022
Code ISIN :	FR001400DK80
Code Bloomberg :	OBJEMDR FP
Code Lipper :	-
Code Telekurs :	-
Affectation des résultats :	Capitalisation
Dernier coupon :	-

Gérants

Alain KRIEF, Alexis SEBAH

Informations sur le fonds
Information générale

Date de création du fonds : 13/12/2022

Domicile du fonds : France

Horizon de placement recommandé : 31/12/2028

Fonctionnement

Société de gestion : Edmond de Rothschild Asset Management (France)

Société de gestion par délégation : Edmond de Rothschild Asset Management (France)

Valorisateur : CACEIS Fund Admin.

Valorisation : Quotidienne

Dépositaire : Edmond De Rothschild (France)

Décimalisé : Millième

Investissement minimum initial : 10 000 000 EUR

Conditions de Souscription & Rachat : Chaque jour avant 12h30 sur la valeur liquidative du jour (heure locale Paris)

Frais

Frais de gestion réels : 0,4%

Droits d'entrée maximum : 3%

Commissions de performance : non

Droits de sortie maximum : non

CONTACTS
Paris - Commerciaux
Paris - Support

Service client dédié

Paris - Support

p.luccini@edr.com

Service reporting

Reporting-am@edr.com

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Données actuarielles (moyennes pondérées)

Taux actuariel (1)	Spread	Maturité (2)	Duration	Sensi. Taux	Coupon	Rendement à maturité	Notation 2/3
5,24	180,32	2,94	3,66	3,52	3,06	5,17	BBB-

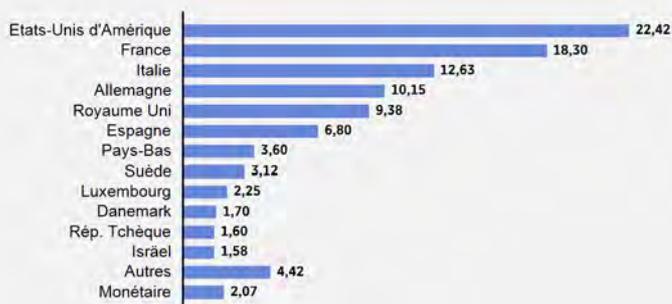
(1) Moins bon des deux taux actuariels (Taux actuariel au call, taux actuariel à la maturité) - Le rendement actuariel inclut les dérivés de taux

(2) Analyses calculées hors dérivés sur périmètre des instruments de taux

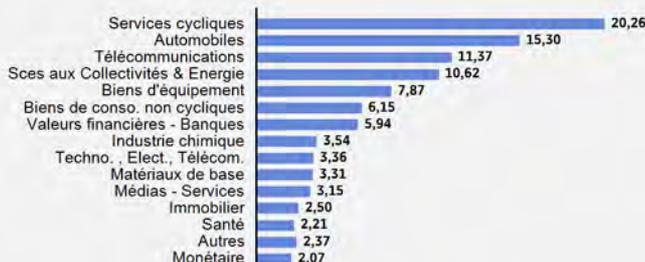
(3) Calcul hors valeurs non notées - Source notations : Second best (S&P, Moody's, Fitch) notation de crédit Long Terme

Répartition par pays (hors dérivés)

% de l'actif

**Répartition sectorielle (hors dérivés)**

% de l'actif

**Principaux mouvements (du 29/09/2023 au 31/10/2023)**

	Achat/Vente (EUR)
TTMTIN 4 1/2 07/15/28 (Tata Motors Ltd)	274 575,84
VKFP 8 1/2 06/30/26 (Vallourec SA)	-2 003 741,24
ATOPF 2 1/2 11/07/28 (Atos Origin SA)	-806 642,70
TEFP 1 1/8 05/28/28 (Technip Energies NV)	-858 936,28

Principaux émetteurs

5 Principaux émetteurs (Nombre total d'émetteurs : 152 - Nombre total de lignes : 181)

	Expo (%NA)
ATLANTIA SPA	3,34
HOLDING SCHAEFFLER GMBH	2,13
ARDAGH GROUP SA	1,84
TELECOM ITALIA SPA	1,68
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	1,58
Total	10,56

Répartition par notation

% de l'actif

Notation	% de l'actif
AAA	2.13
A	5.32
BBB	46.90
BB	33.64
B	12.01

Répartition par maturité au prochain call (hors dérivés)

% de l'actif

Maturité	% de l'actif
< 3 mois	15,18
3 - 6 mois	1,73
6 mois - 1 an	4,82
1 - 3 ans	11,61
3 - 5 ans	66,66

Répartition par nature d'instrument

% de l'actif

Nature d'instrument	% de l'actif
Taux fixes	97,39
Monétaire	2,07
Taux Variables	0,55

Dans cette section, EdRAM présente une série d'indicateurs de durabilité liés au fonds et aux positions de l'indice de référence.



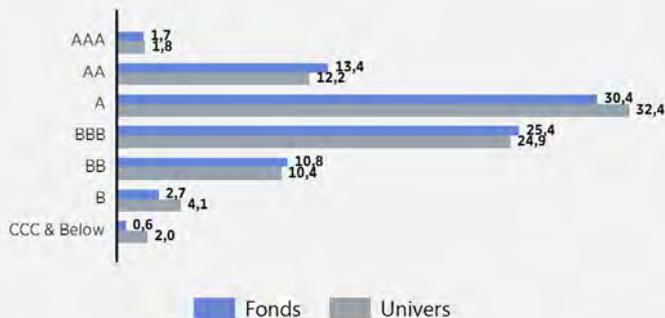
Art. 8

Classification SFDR

- Exclusion
- Label ISR
- Best-in Universe Best-in Class
- Impact
- Vote
- Engagement

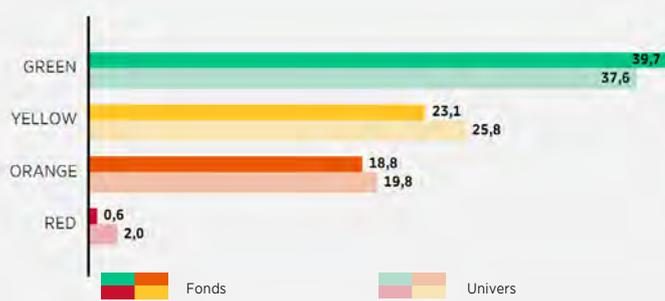
Engagement Démarche formalisée visant à influencer positivement la prise en compte des enjeux ESG par les entreprises.

Répartition par note ESG (Poids en %)



Notation ESG : source EdRAM/MSCI ; traduction de la note ESG en une notation ESG sur une échelle de AAA (meilleure notation) à C (plus mauvaise notation).

Répartition par controverse (Poids en %)



Source MSCI ; rouge : controverse(s) très sévère(s) ; orange : controverse(s) sérieuse(s) ; jaune : controverse(s) signifiante(s), vert : absence de controverse(s) majeure(s)

Alignement climatique (°C)

Fonds	3,14
Univers	2,72

Alignement climatique (°C) : trajectoire de réchauffement climatique (°C) de chaque entreprise du portefeuille en fonction de son empreinte carbone (périmètres 1, 2 et 3*), des efforts entrepris pour la réduire et de la stratégie annoncée pour contribuer à la lutte contre le réchauffement climatique. La trajectoire est dérivée de la performance individuelle de l'entreprise par rapport à une trajectoire de réchauffement de 3,5 °C pour l'économie mondiale. Les trajectoires des entreprises du portefeuille sont ensuite agrégées. Ratios au 29/09/2023

Intensité des émissions GES (scopes 1 et 2)

		Couverture
Fonds	59,65	86,24%
Univers	35,80	86,36%

Source : Carbon4 Finance ; intensité des émissions de GES des scopes 1 et 2* (retraitée) en tonnes de CO2 par million d'euros investis. Ratios au 29/09/2023

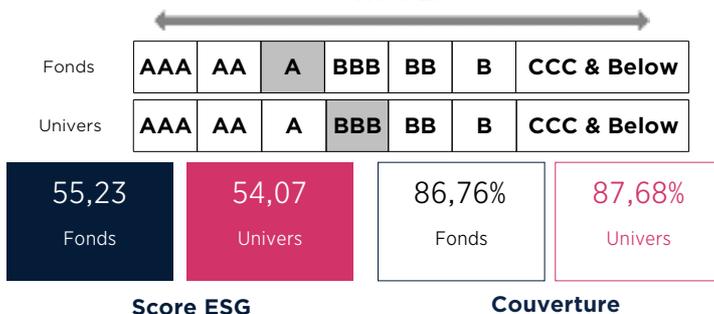
Intensité des émissions GES (scopes 1, 2 et 3)

		Couverture
Fonds	270,97	86,24%
Univers	209,76	86,36%

Source : Carbon4 Finance ; intensité des émissions de GES des scopes 1, 2 et 3* (retraitée) en tonnes de CO2 par million d'euros investis. Ratios au 29/09/2023

* Scope 1 : les émissions directes provenant des ressources possédées et contrôlées par l'entreprise / Scope 2 : les émissions indirectes provenant de la production de l'énergie achetée / Scope 3 : toutes les émissions indirectes liées aux activités de l'entreprise et non incluses dans le scope 2 ** Les émissions évitées correspondent à la différence entre l'intensité des émissions de GES et un scénario de référence. *** Les émissions réduites sont les émissions résultant des améliorations de l'efficacité de l'entité, calculées comme l'intensité actuelle des émissions de GES de la société par rapport aux mêmes indicateurs il y a 5 ans.

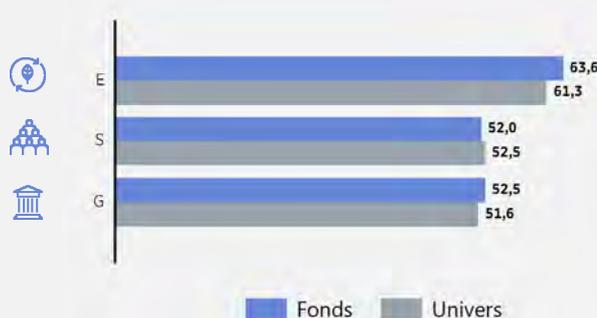
Note ESG



Score ESG : source EdRAM/MSCI ; score ESG sur une échelle de 0 (moins bon score) à 100 (meilleur score). Notation ESG : source EdRAM/MSCI ; traduction de la note ESG en une notation ESG sur une échelle de AAA (meilleure notation) à C (plus mauvaise notation).

Score ESG par pilier

Couverture Fund / Indice de référence: 87.4% / 87.7%



Source : EdRAM/MSCI ; scores E, S et G sur une échelle de 0 (moins bon score) à 100 (meilleur score)

Top Scores ESG

5 Principaux émetteurs

	Score ESG	Expo (%NA)
AUTOSTRAD PER L'ITALIA SPA	100,0	0,80
HOLDING SCHAEFFLER GMBH	89,4	2,13
INEOS LTD	77,4	1,50
AMERICAN TOWER CORP	75,5	0,92
BT GROUP PLC	74,5	1,11
Total		6,46

Score ESG : source EdRAM/MSCI ; score ESG sur une échelle de 0 (moins bon score) à 100 (meilleur score).

Top intensité des émissions GES (scopes 1, 2 et 3)

5 Pires performances

	Intensité des émissions GES	Expo (%NA)
AREVA SA	4,8	0,61
INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY	2,6	0,40
MACQUARIE GROUP LTD	2,3	0,56
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	0,9	0,71
BOOKING HOLDINGS INC	0,3	0,55
Total		2,82

Source : Carbon4 Finance ; intensité des émissions de GES des scopes 1, 2 et 3* (retraitée) en tonnes de CO2 par million d'euros investis. Ratios au 29/09/2023

Top intensité d'émissions GES économisées (scopes 1, 2 et 3)

5 Meilleures performances

	Intensité des émissions GES économisées	Expo (%NA)
SALINI COSTRUTTORI SPA	-7,673,4	0,94
VONOVIA SE	-640,0	0,64
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	-327,2	0,99
E.ON SE	-239,4	0,11
LAFARGEHOLCIM LTD	-210,7	0,34
Total		3,02

Source : Carbon4 Finance ; intensité d'émissions de GES économisées (retraitée) en tonnes de CO2 par million d'euros investis ; les émissions économisées étant la somme des émissions évitées** et des émissions réduites***. Les économies d'émissions sont des émissions « virtuelles », qui existeraient si l'entreprise n'avait pas activement essayé de réduire ses émissions. Elles sont exprimées en « émissions négatives » ; plus le chiffre est bas, plus les émissions économisées sont élevées (exprimées en intensité). Ratios au 29/09/2023

DANS CETTE SECTION, EDRAM PRÉSENTE UNE SÉRIE D'INDICATEURS DE DURABILITÉ LIÉS AU FONDS ET AUX POSITIONS DE L'INDICE DE RÉFÉRENCE.

EXPOSITION AUX OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE (ODD)



Source : MSCI/EdRAM ; Exposition aux 17 Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. Activation nette (somme des activations positives et négatives) des titres en % des actifs du fonds ou de l'indice. L'exposition est définie comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent et par les pratiques d'entreprise

Données Biodiversité



Intensité d'impact biodiversité (en MSAppb* par €mds investis)

Fonds	73,22
Univers	50,08

Source Carbon4 Finance : le MSAppb* (nombre moyen d'espèces observées dans un milieu donné sur une surface standardisée, par milliards d'euros investis ou de revenus) exprime l'abondance relative moyenne des espèces originelles par rapport à leur abondance dans des écosystèmes non perturbés. Cet indicateur résulte de transformations mathématiques, avec remise à échelle du MSA. Km2 avec 1 MSA.km2 perdu équivalent à la bétonisation totale de 1 km2 d'espace naturel vierge.



Pourcentage estimé d'opérations dans les secteurs d'activité présentant un fort potentiel de perturbation des zones terrestres et marines

Fonds	3,54
Univers	4,48

Source : MSCI, % des actifs du fonds ou de l'indice



Pourcentage estimé d'opérations localisées dans des géographies avec des écosystèmes hautement fragiles

Fonds	18,86
Univers	16,28

Source : MSCI, % des actifs du fonds ou de l'indice

AVERTISSEMENTS DU PRODUIT

Les informations utilisées pour la valorisation des actifs de cet OPC proviennent essentiellement de diverses sources de prix disponibles sur le marché et ou d'informations issues de courtiers, courtiers principaux ou dépositaires externes, d'agents administratifs/gestionnaires de fonds cibles ou autres produits, de spécialiste(s) dûment autorisé(s) à cet effet par cet OPC et/ou sa société de gestion (le cas échéant), et/ou directement de cet OPC et/ou de sa société de gestion (le cas échéant).

Concernant les niveaux et les compositions des indices, les sources émanent essentiellement des distributeurs de données.

Cet OPC ne fait l'objet d'aucune cotation, publicité, démarchage ou toute autre forme de sollicitation du public. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Le descriptif et le détail des risques de **cet OPC** figurent dans le prospectus de **cet OPC**, disponible auprès de la société de gestion.

Ce document n'est destiné qu'à un investisseur professionnel, et n'est donc pas disponible pour un investisseur non professionnel.

Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment d'Edmond de Rothschild Asset Management sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne seraient toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie de Edmond de Rothschild Asset Management.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances, et notations passés ne sont pas des indicateurs fiables des performances, et notations futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts (si applicable), et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client.

Sources de données : Edmond de Rothschild Asset Management - Données comptables - Fournisseurs de données externes

GLOSSAIRE

La VOLATILITE d'un titre se traduit par l'écart des performances à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité avec laquelle ces performances ont été obtenues. Elle constitue une mesure du risque. Si elle est nulle, cela veut dire que les performances unitaires sont identiques. Plus elle est forte, plus les performances unitaires sont différentes les unes des autres.

La TRACKING ERROR représente la volatilité de la performance relative du produit par rapport à son indicateur de référence. Elle se traduit par l'écart des performances relatives à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité des performances relatives à leur indice. Plus la Tracking Error est faible, plus les performances du produit et la prise de risque sont proches de celles de l'indicateur de référence.

L'ALPHA est égal à la performance moyenne du produit, c'est à dire la valeur ajoutée du gérant après avoir retranché l'influence du marché que le gestionnaire ne contrôle pas. Ce calcul est exprimé en pourcentage.

Le RATIO DE SHARPE se traduit par la surperformance du produit par rapport à un taux sans risque, ajustée par la volatilité du produit.

Les autres définitions et méthodologies sont disponibles à l'adresse www.edmond-de-rothschild.com onglet "Fund Center" dans la documentation téléchargeable de la fiche du fonds.

MÉTHODOLOGIES

Calculs statistiques :

Les calculs statistiques sont établis sur la base des rendements mensuels pour les périodes supérieures à 2 ans et pour les produits dont la fréquence de valorisation est mensuelle, et sur la base des rendements hebdomadaires pour les périodes inférieures à 2 ans. Pour les statistiques relatives, l'indicateur de référence du prospectus est utilisé. L'ESTR quant à lui sera utilisé pour les statistiques faisant référence au taux sans risque.

Calculs des rendements élémentaires d'une série :

Les rendements sont calculés sur la base d'un pas mensuel ou hebdomadaire et ne sont pas normalisés.

Rdt mensuel en % = $(V_{Lm}/V_{Lm-1} - 1) \times 100$

V_{Lm} = Valeur fin de mois

V_{Lm-1} = Valeur fin de mois précédent

Traitement des coupons :

Tous les résultats de performance ou de rendement intègrent les coupons qui ont pu être détachés au cours de la vie du fonds dans la période de calcul. Ces coupons sont intégrés dans le calcul de la performance en date de détachement.

Perf. cps intégrés = $[1 + (\text{Perf}\%/100)] \times [1 + (\text{CpN}/V_{L} \text{ ex cp})] - 1$

Perf% = Performance en pourcentage entre deux dates

CpN = Valeur du coupon net détaché

V_L ex cp = 1ère Valeur liquidative après détachement du coupon

Donc la part d'un fonds qui capitalise (C) aura des performances identiques à la part qui distribue (D) quelles que soient les périodes des calculs concernées. Cette égalité s'explique par la recapitalisation des coupons de la part (D) à la date de détachement lors des calculs de performances et statistiques.

Données financières :

Les ratios financiers ci-dessus sont calculés sur la base des portefeuilles décomposés pour les fonds de fonds et sur la base des lignes directes pour les autres fonds. La source Thomson : consensus IBES est prise en compte pour ces calculs.

Pour la zone Japon et Inde, les données financières de l'année N sont calculées sur la base de l'exercice fiscal de Mars N à Mars N+1 (Ex : PE2009 = Mars 2009 à Mars 2010), pour les autres zones les données financières sont calculées sur l'année civile Décembre N à Décembre N+1 (Ex : PE2009 = Décembre 2009 à Décembre 2010)