



La Française Rendement Global 2028

*COMBINER RECHERCHE DE RENDEMENT
ET APPROCHE DURABLE*



Novembre 2022

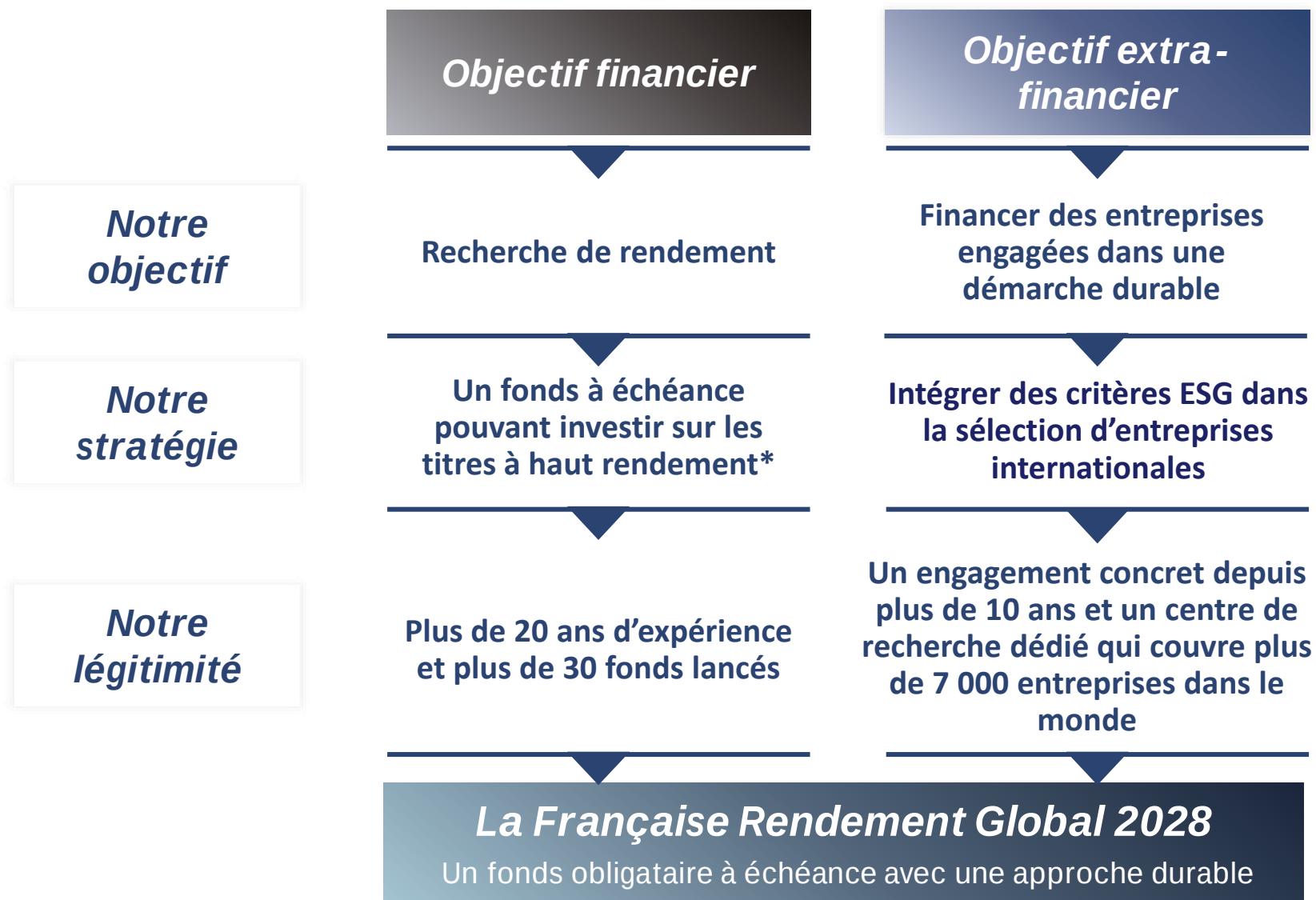
Communication à caractère promotionnelle destinée aux seuls distributeurs afin de les informer sur les investissements qu'ils peuvent être amenés à conseiller - ne peut être diffusée aux clients finaux

SOMMAIRE

- 1 ♦ LA FRANÇAISE, UNE RÉFÉRENCE**
- 2 ♦ CONTEXTE DE MARCHÉ**
- 3 ♦ POURQUOI UN FONDS À ÉCHÉANCE ?**
- 4 ♦ LA FRANÇAISE RENDEMENT GLOBAL 2028**
- 5 ♦ POURQUOI CHOISIR LA FRANÇAISE ?**
- 6 ♦ CONCLUSION**
- 7 ♦ ANNEXES**

*Les titres High Yield sont des émissions obligataires dont la notation est inférieure à BBB-, ce qui leur donne un caractère spéculatif.

RÉPONDRE AU CONTEXTE ACTUEL EN COMBINANT NOS EXPERTISES



*Aussi dits titres spéculatifs, équivalents à la notation < BBB (selon barème Standard & Poor's). Présentant un potentiel de rendement plus élevé ainsi qu'un risque plus important que les titres Investment Grade (BBB et au-dessus)



LA FRANÇAISE, UNE RÉFÉRENCE

LA FRANÇAISE, UNE RÉFÉRENCE

Depuis **1975**

540 collaborateurs

Plus de **55 Mds€*** d'encours



**Actionnaire
Mutualiste**

*Le Crédit Mutuel
Nord Europe est notre
actionnaire majoritaire*



**Acteur engagé et
responsable depuis 2008**

*Politique d'exclusion, analyse ESG
au cœur des processus et centre
de recherche propriétaire*



**Présence
internationale**

*7 centres de gestion
14 bureaux de distribution*

LA FRANÇAISE, UN ACTEUR ENGAGÉ

Un Centre de Recherche intégré ESG et Investissement Durable

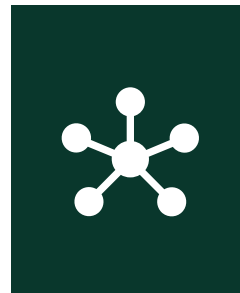


15 Fonds labellisés ISR
3 Fonds labellisé FNG
1 Fonds labellisé Greenfin
1 Fonds labellisé Relance

Au 30/09/2022



UN LARGE ÉVENTAIL DE
STRATÉGIES
D'INVESTISSEMENT DURABLE :
Actions, fixed income et immobilier



UNE **ORGANISATION DEDIEE A**
L'INVESTISSEMENT DURABLE
RATTACHEE A LA
DIRECTION GENERALE DE LFAM



95%

des encours de la gamme des **fonds**
ouverts à la commercialisation sont
alignés aux articles 8 ou 9 du règlement
SFDR

au 30/09/2022



UNE RECHERCHE PROPRIETAIRE
NOVATRICE SUR LA FINANCE
CLIMATIQUE :

**"Trajectoire à faible émission
de carbone"**



LA FRANÇAISE
SUSTAINABLE INVESTMENT RESEARCH

UN CENTRE DE RECHERCHE
PROPRIETAIRE BASÉ À LONDRES ET À
PARIS CONSTITUÉ DE 7 PERSONNES

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Développement durable, partie intégrante de notre philosophie d'investissement

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT
DURABLE DU GROUPE
LA FRANCAISE**

LA FRANCAISE SUSTAINABLE INVESTMENT RESEARCH

 **Analyse Quantitative ESG**

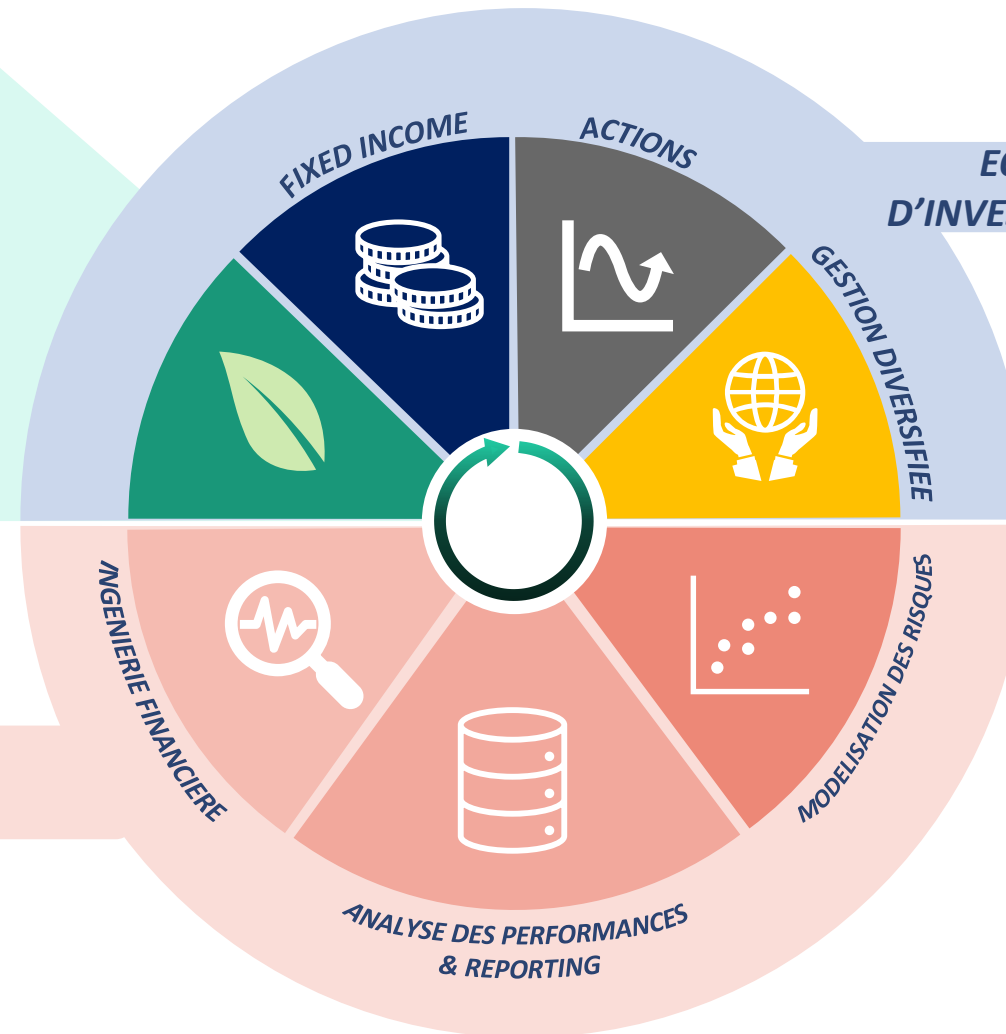
 **Analyse Fondamentale ESG**

 **Méthodologies**

 **Publications & politiques**

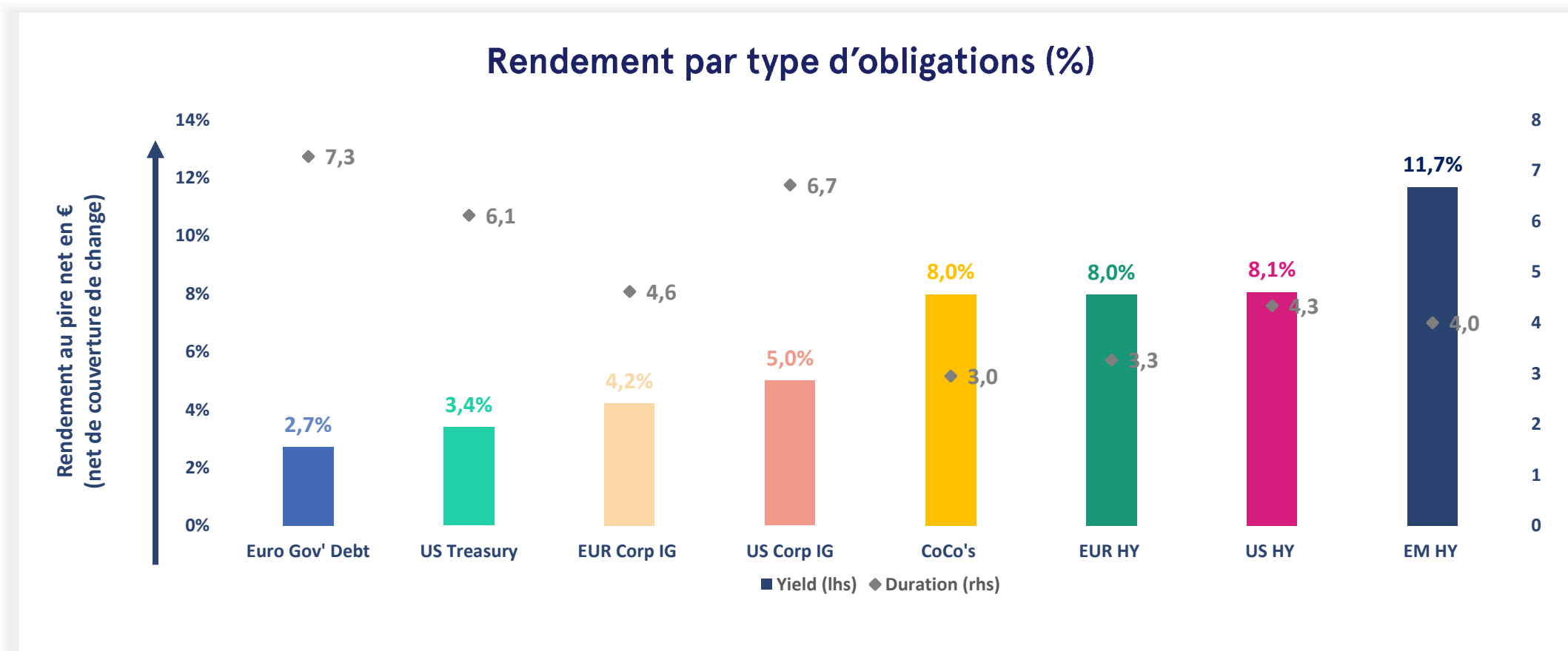
 **Intendance**

**DIVISION INGENIERIE –
REPORTING – RISQUES**





CONTEXTE DE MARCHÉ

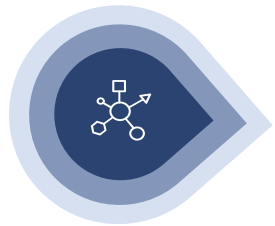


...est l'une des rares classes d'actifs obligataires liquides à offrir des opportunités de rendement

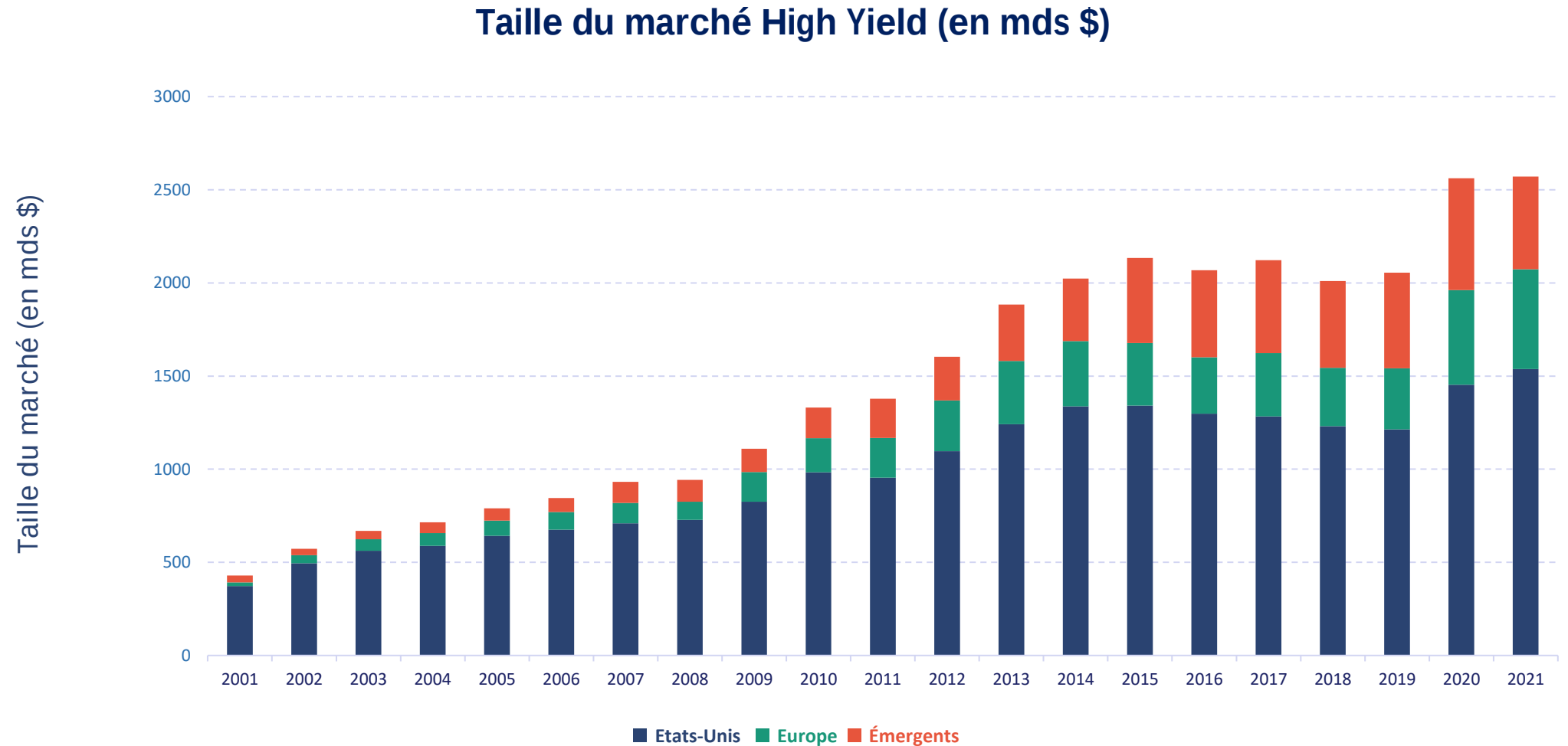
UN MARCHÉ HIGH YIELD EN PLEINE CROISSANCE...

...avec 75% du stock en dehors de l'Europe

Diversification



Un marché d'environ
2 500 Mds\$ pour
plus de
1 700 émetteurs



Source : Bank of America / Merrill Lynch. Données au 31 décembre 2021. Émetteurs globaux toutes devises confondues en équivalents U.S.\$.

Communication à caractère promotionnelle destinée aux seuls distributeurs afin de les informer sur les investissements qu'ils peuvent être amenés à conseiller – ne peut être diffusée aux clients finaux

UN UNIVERS D'ÉMETTEURS DIVERSIFIÉ TOUS SECTEURS ET TOUTES ZONES GÉOGRAPHIQUES

Diversification

Exemples d'entreprises

Segment « BB »

 **LOXAM**

BELDEN
SENDING ALL THE RIGHT SIGNALS

nexi

 **IQVIA**

Segment « B »

 **JAGUAR**

 **LAND ROVER**

CIRSA 

nielsen
.....

Segment « CCC »

Azul 

 **eDreams**

 **fives**



Un univers d'émetteurs diversifié provenant de tous secteurs d'activité et de toutes zones géographiques

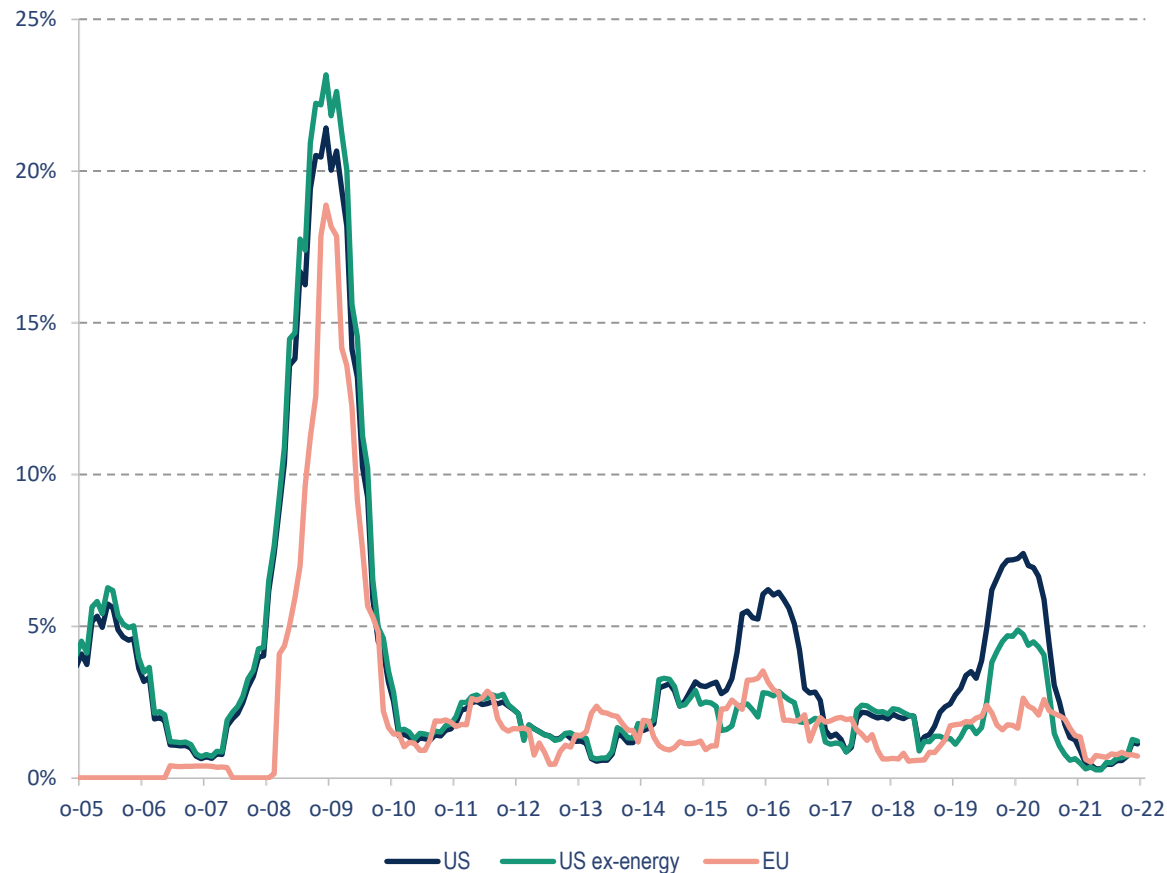
Source : Barclays Capital. Données T2 2022. Les notations passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Les entreprises citées sont des exemples d'investissement et ne constituent pas un engagement quant aux futurs investissements. Le rating indiqué est le rating le plus bas entre les agences S&P et Moody's.

EVOLUTION DES TAUX DE DEFAUT

Défaut

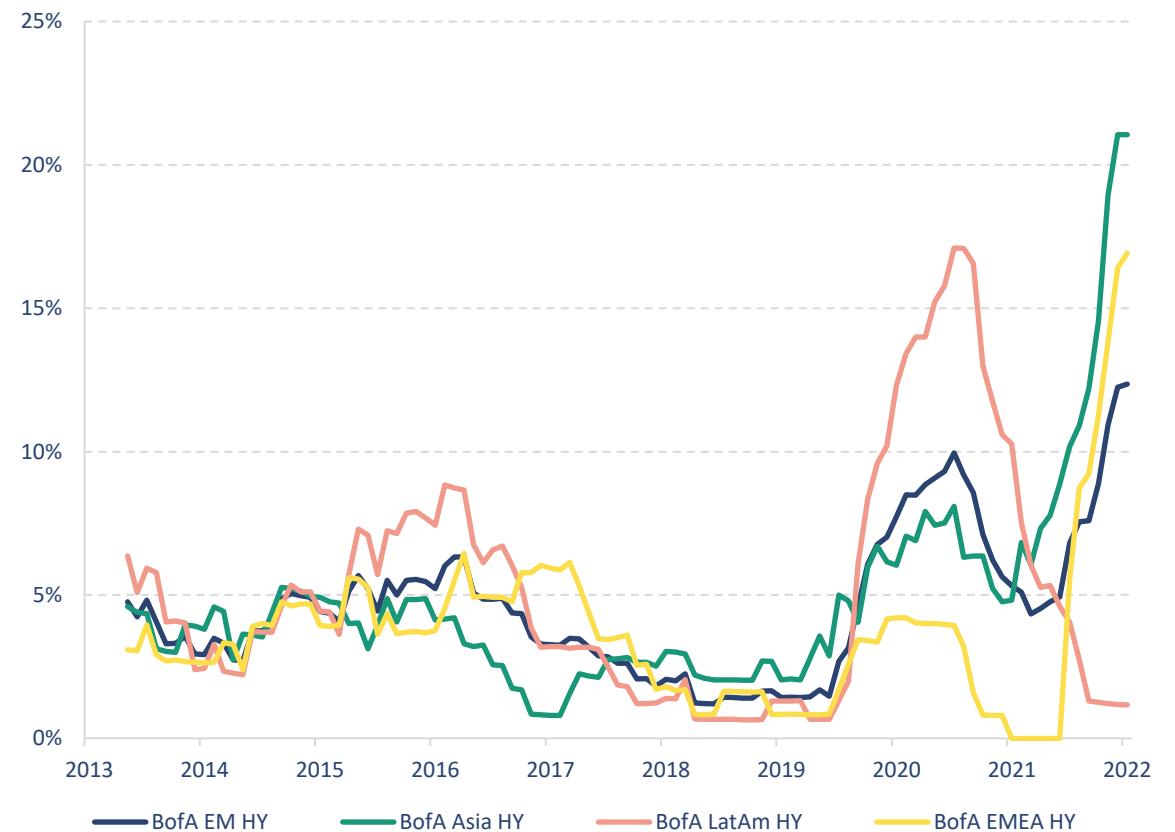
L'évolution des taux de défaut à long terme est plutôt stable (sauf certaines zones géographiques dans les pays Emergents)

Évolution des taux de défaut en Europe et aux Etats-Unis



Source : BoAML, données au 31/10/2022

Evolution des taux de défaut dans les pays émergents



Source: BoAML, données au 30/09/2022

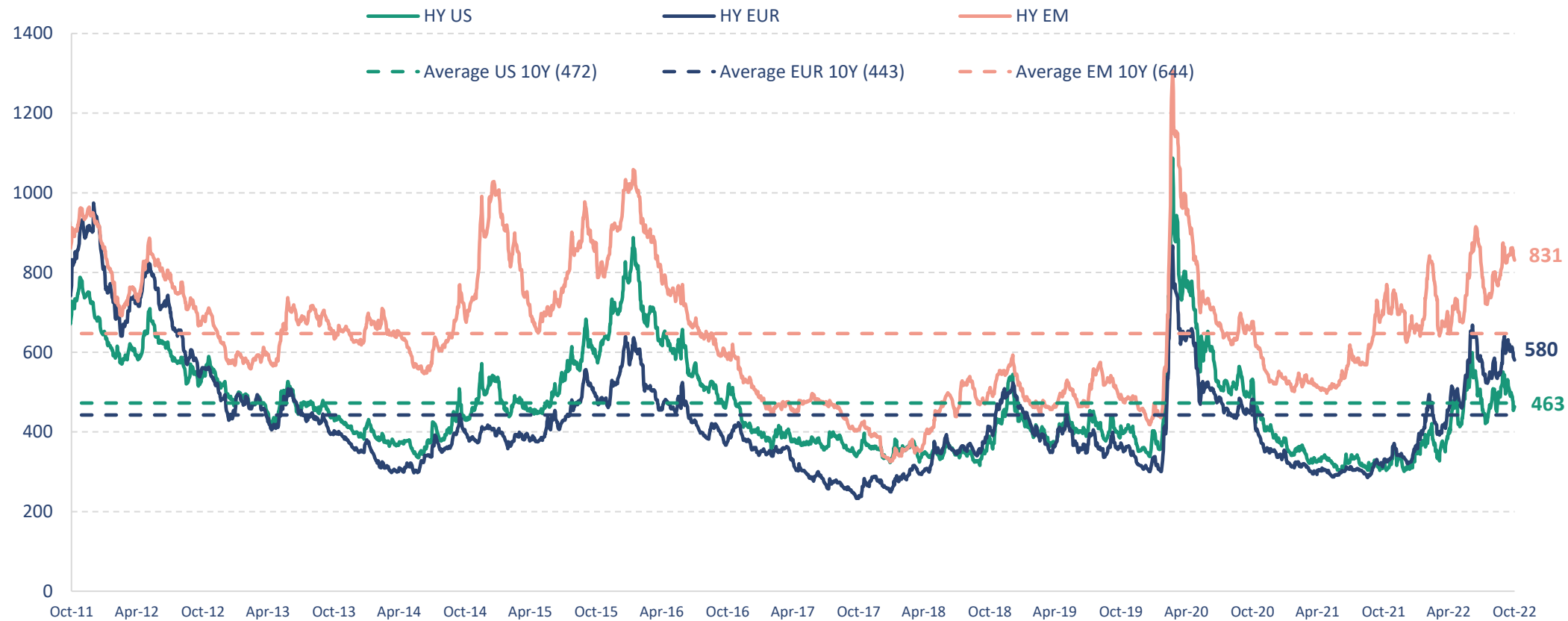
Les taux de défaut passés ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs, le High Yield reste une classe d'actifs risquée. Indice: BofAML default rates

LES PRIMES DE RISQUE SE RAPPROCHENT DES NIVEAUX PRÉ-COVID

Et reviennent sur leur moyenne de long terme

Valorisation

Evolution des primes de risque



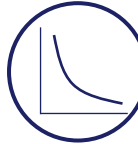
Spreads : primes de risque par rapport à l'obligation d'État allemande à échéance 10 ans. Sources : La Française, Barclays Capital, JP Morgan. Données au 31 octobre 2022. Les primes de risque passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Indices utilisés : Dette d'entreprise Euro High Yield : HE00 ; Dette d'entreprise U.S. High Yield : H0A0 ; Dette d'entreprise EM High Yield : EMUH



POURQUOI UN FONDS À ÉCHÉANCE ?

POURQUOI UN FONDS À ÉCHÉANCE ?

Solution simple dans une logique d'investissement à long terme

							
		Horizon fixe	Rendement à maturité	Sensibilité décroissante	Diversification	Capacité d'arbitrage	Liquidité du support
❖ Une combinaison pertinente d'atouts dans un contexte d'incertitude et de volatilité ... ❖pour les investisseurs disposant d'un horizon de placement déterminé	Obligation	✓	✓	✓	✗	✗	✗
	Fonds obligataire	✗	✗	✗	✓	✓	✓
	Fonds à échéance	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Source : La Française AM. Le fonds n'a pas de contrainte de diversification autre que celles applicables aux fonds entrant dans sa catégorie.

Note: Peut ne pas convenir aux investisseurs souhaitant racheter leurs parts avant l'échéance du fonds. Cette gestion peut entraîner des coûts de transaction / couverture.

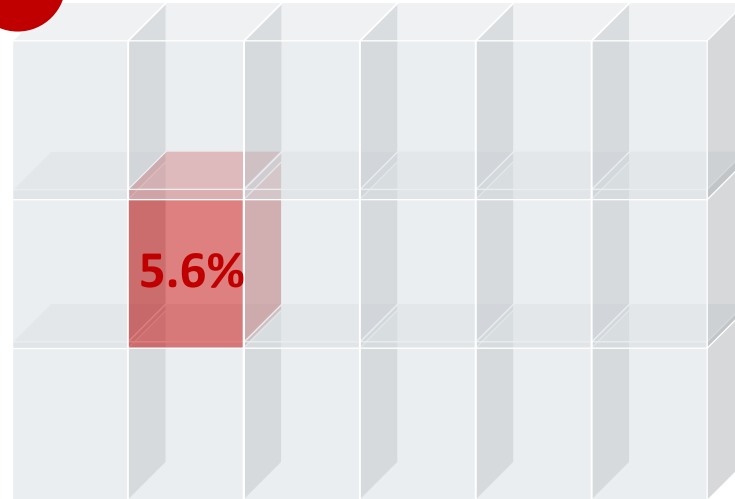
POURQUOI UN FONDS À ÉCHÉANCE ?

Capacité de diversification

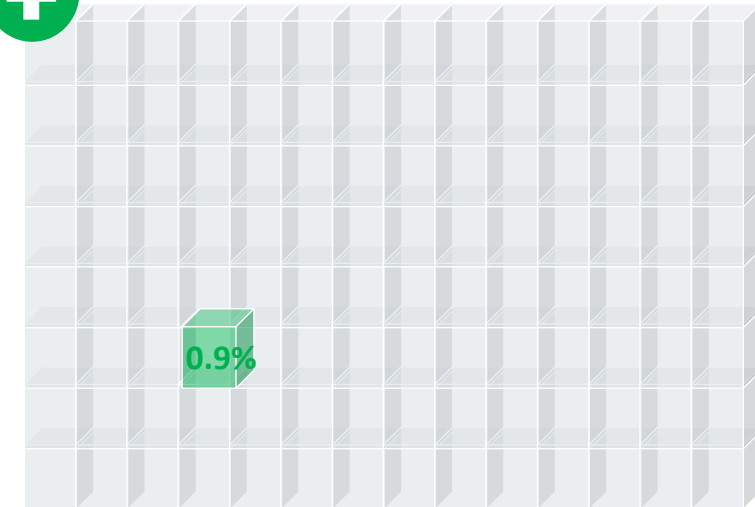


Un portefeuille diversifié vise à diluer le risque de défaut des émetteurs en portefeuille

Poids d'un défaut sur un portefeuille **peu** diversifié (18 lignes)



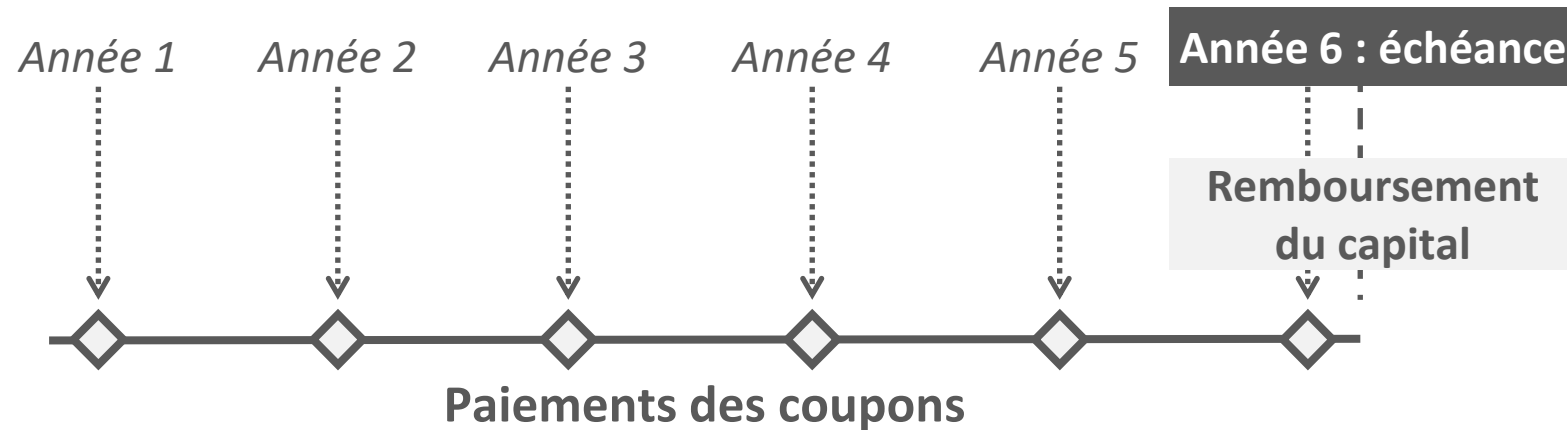
Poids d'un défaut sur un portefeuille **très** diversifié (112 lignes)



POURQUOI UN FONDS À ÉCHÉANCE ?

Visibilité sur le taux de rendement cible

- ◆ Exemple d'une obligation de maturité 6 ans en portefeuille : Paiement annuel du **coupon** & **remboursement** à échéance



*hors défaut de l'émetteur



POURQUOI UN FONDS À ÉCHÉANCE ?

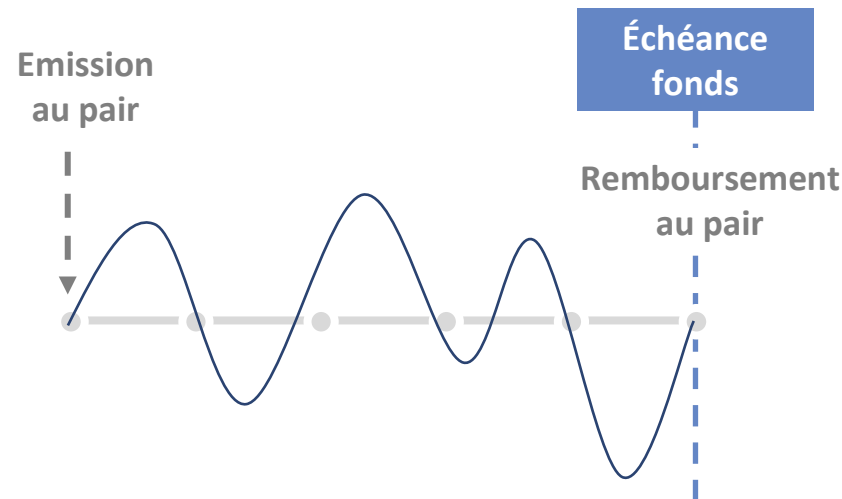
Intérêt d'une échéance fixe



Le fonds à échéance investit uniquement dans les obligations dont la date **de maturité finale est inférieure ou égale au 31/12/2029***

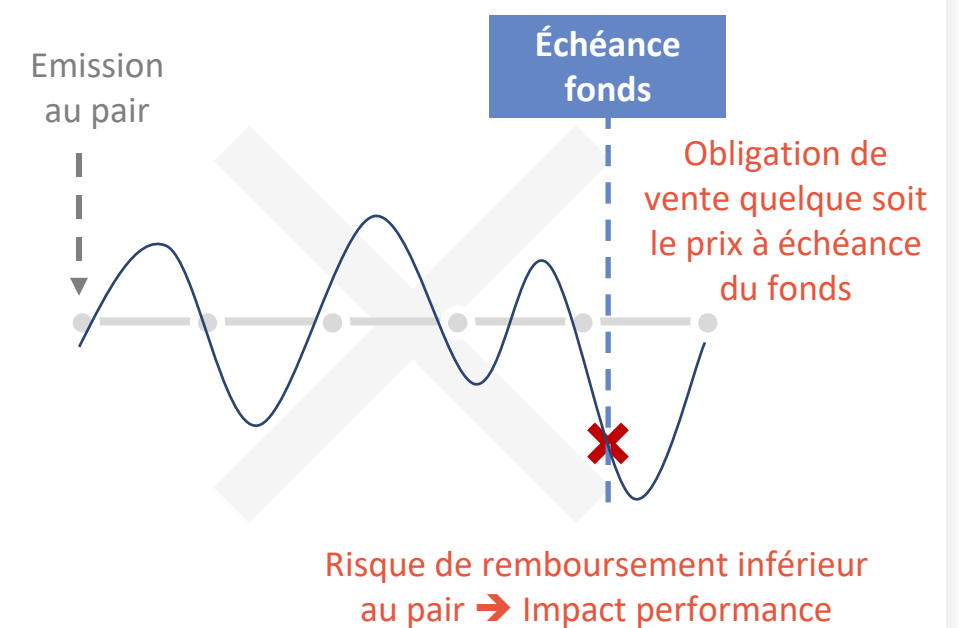
Nous n'investissons pas dans des obligations perpétuelles

Obligations à échéance fixe



VERSUS

Obligations perpétuelles



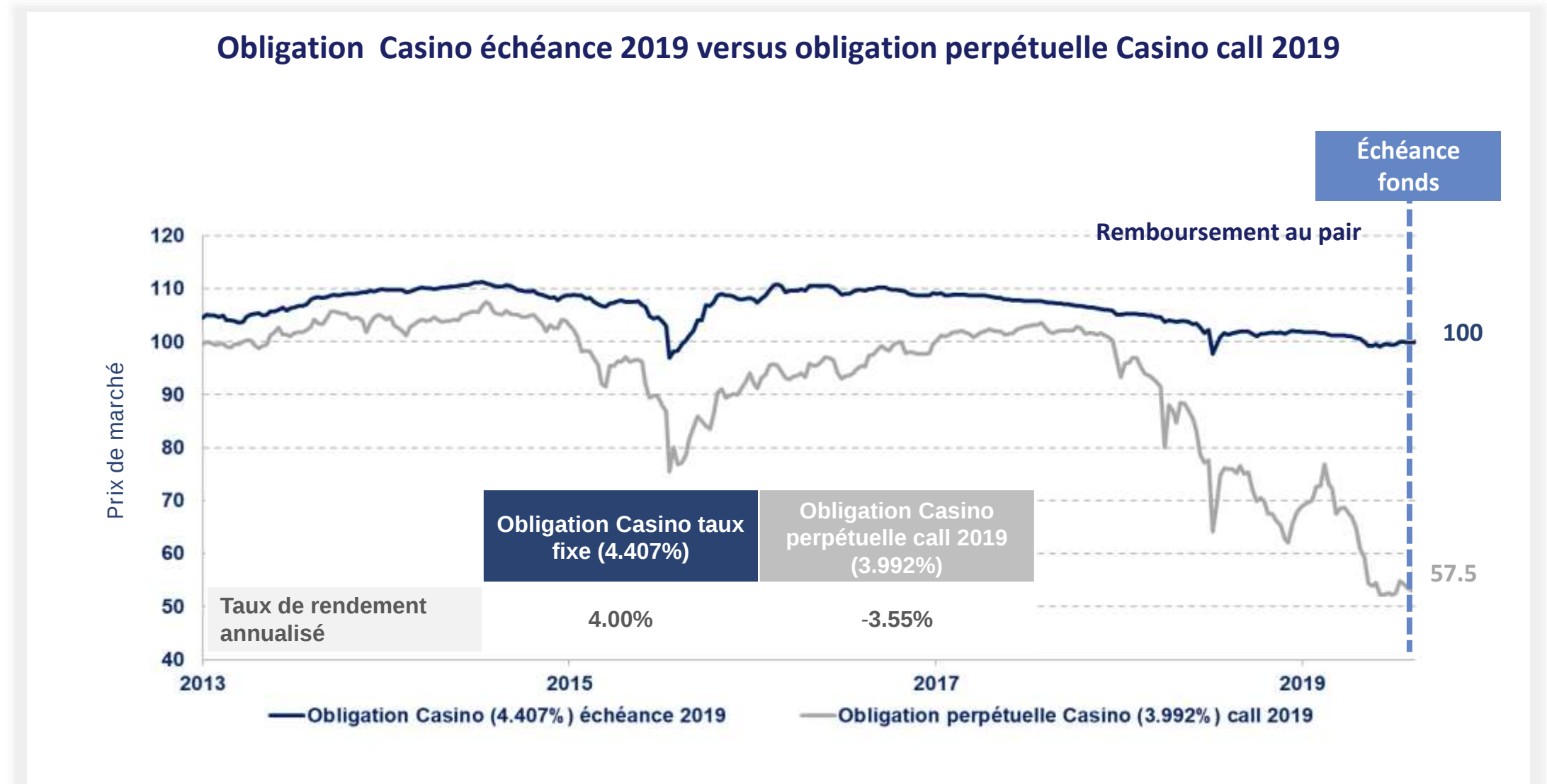
* Avec une maturité moyenne inférieure au 31/12/2028

POURQUOI UN FONDS À ÉCHÉANCE ?

Exemple d'une obligation à taux fixe versus une obligation perpétuelle



Une obligation perpétuelle présente plus de risque au regard de la performance de l'investissement qu'une obligation à taux fixe - même si l'émetteur ne fait pas défaut



NOTRE GESTION

LA RECHERCHE EST AU CŒUR DE NOTRE APPROCHE DURABLE



Recherche Quantitative

- ♦ Un modèle quantitatif ESG avec 40+ indicateurs
- ♦ Des scores ESG allant de 0 (Min) à 10 (Max)
- ♦ Plus de 6,000 sociétés scorées ESG
- ♦ Des données extra-financières qui vont au-delà des scores ESG
 - ♦ Données brutes ESG
 - ♦ Controverses
 - ♦ Indicateurs d'impact



Recherche Fondamentale

- ♦ Analyse fondamentale ESG de chaque société investie
- ♦ Ajustement des scores ESG pour intégrer ces informations
- ♦ En étroite interaction avec les gérants de portefeuille
- ♦ Dialogue actif avec les sociétés
 - ♦ Améliorer les informations ESG
 - ♦ Influencer les stratégies
 - ♦ Évaluer les impacts



Applications

- ♦ Une utilisation large des données et de la recherche
 - ♦ Analyse sociétés
 - ♦ Construction de portefeuille
 - ♦ Analyse des facteurs
 - ♦ Gestion du risque
 - ♦ Communication

NOTRE GESTION

MODÈLE DE SCORING ESG ENTREPRISES

Etape 1
Intégration de données brutes

Etape 2
Calcul automatisé d'Indicateurs
Clés de Performance et de
Facteurs de Valeur/Risque

Etape 3
Notation par Facteur

Etape 4
Notation ESG

CLARITY AI CDP FACTSET ISS ESG Bloomberg		
Durabilité de l'environnement	Capital humain	Capital organisationnel
Efficiency carbone	Structure de gouvernance du capital humain	Relation clients
Intensité carbone	Note de la gestion du travail	Sécurité du produit
Émissions financées	Parité hommes-femmes	Qualité du produit
Efficiency énergétique	Note Politique	Gestion logistique
Énergie verte	Capacité de recrutement	Chaîne d'approvisionnement habituelle
Intensité énergétique	Turnover du personnel	Approvisionnement en matière première
Efficiency des matières premières	Autres compensations et programme de prestations	Droit de l'homme dans la chaîne logistique
Efficacité des émissions de déchets	Satisfaction de l'employé	Relation avec autres parties prenantes clés
Capital nature	Revue des notations Glassdoor.com	Relation avec la communauté locale
Efficiency de l'eau	Suivi de la satisfaction des collaborateurs	Philanthropie d'entreprise
Intensité des prélèvements d'eau	Rendement au travail et fidélisation	Protection des droits des actionnaires
Intensité de la consommation d'eau	Note santé et sécurité	Note ISS des actionnaires
Gestion de la pollution	Productivité du travail	Efficacité du conseil
Objectif contre la pollution	Apprentissage et connaissance	Note ISS du conseil
Performance de la pollution	Note du développement professionnel	Qualité du conseil
Composés organiques volatils	Note formation, santé et sécurité	Fraude et éthique des affaires
Intensité oxyde de soufre	Relations de travail	Salaire des dirigeants
Intensité oxyde d'azote	% des collaborateurs syndiqués	Note ISS de compensation
Gouvernance environnementale	Licenciements massifs	Pratiques de rémunération des dirigeants
Objectifs cibles sur les énergies renouvelables		Transparence et reporting
Objectif d'émissions annualisées		Note ISS de l'audit
Gestion des déchets		Transparence et qualité du reporting
Gestion carbone		
Stratégie énergie		
Note Durabilité de l'Environnement	Note Capital Humain	Note Capital Organisationnel

Pondération sectorielle des Notes par facteur

NOTRE GESTION

MODÈLE INTERNE D'ANALYSE ESG

Synergie des expertises sectorielles

Gérant - Analyste

Analyste ESG

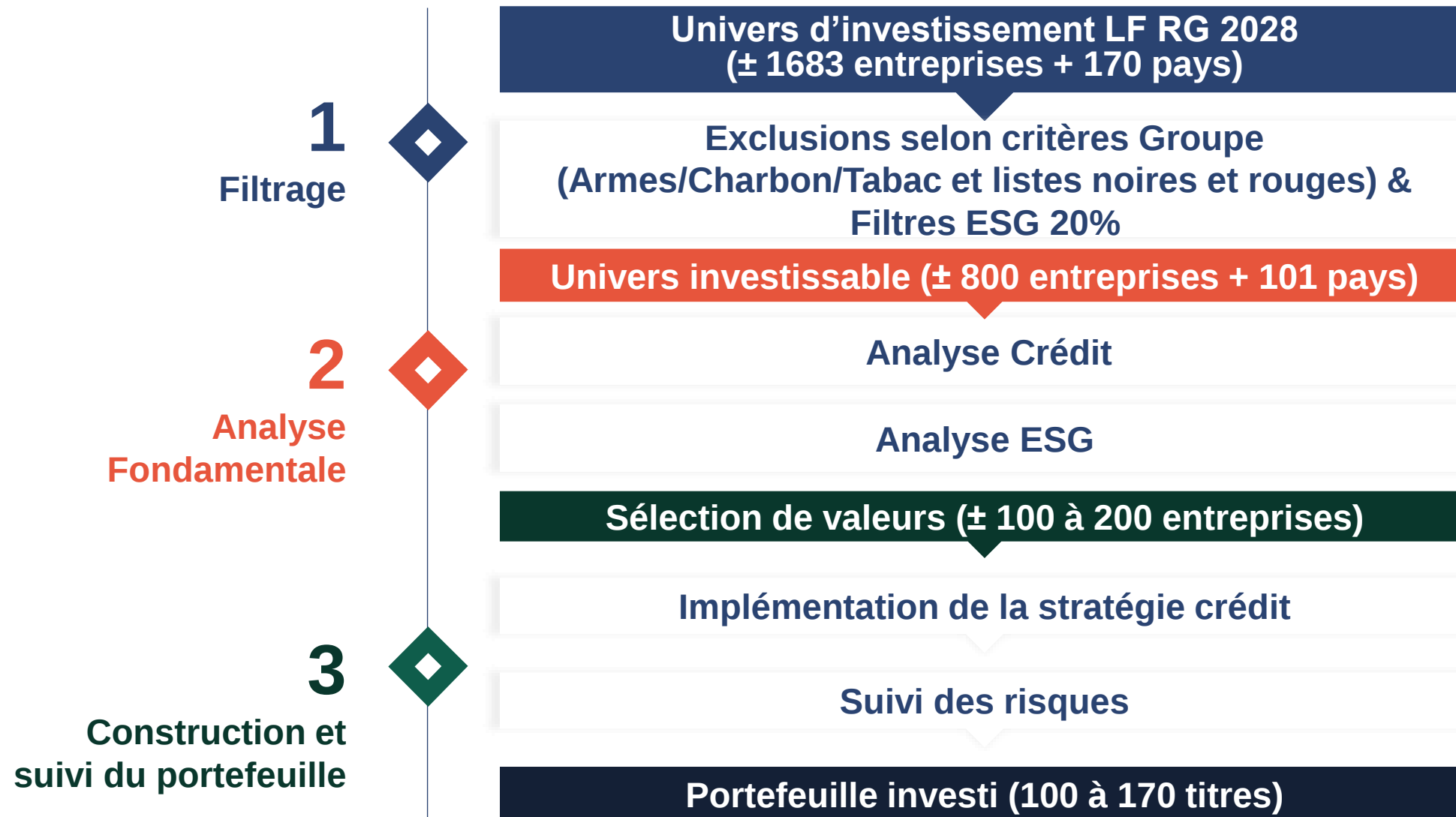
Une gestion discrétionnaire qui s'appuie dès lors sur un système d'information plus large



Sources : sociétés, La Française. Données sur la solvabilité mises à jour selon leur disponibilité. Le tableau est présenté à titre indicatif.

NOTRE GESTION

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT





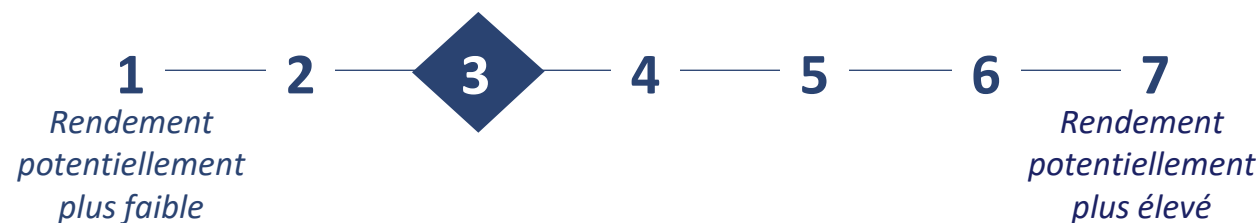
LA FRANÇAISE RENDEMENT GLOBAL 2028

LA FRANÇAISE RENDEMENT GLOBAL 2028

Un rendez-vous à échéance fixe pour rechercher du rendement – Parts R & D EUR

OBJECTIF DE GESTION

- ♦ Obtenir à la création du fonds jusqu'à son échéance le 31 décembre 2028, une performance nette de frais supérieure à celle de l'OAT 0,75% mai 2028, en investissant dans un portefeuille d'émetteurs filtrés préalablement selon des critères **Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance**.



Rendement à maturité* du portefeuille :

9,79% brut, soit **7,62% net** des frais courants et coûts de couverture

Rendement au pire du portefeuille :

9,60% brut, soit **7,43% net** des frais courants et coûts de couverture



Fin de période de commercialisation : 30 juin 2024



Sensibilité aux taux d'intérêt : 8 à 0, **décroissante** dans le temps



Frais courants Parts R & D EUR : **1,34%** (30/06/2022)

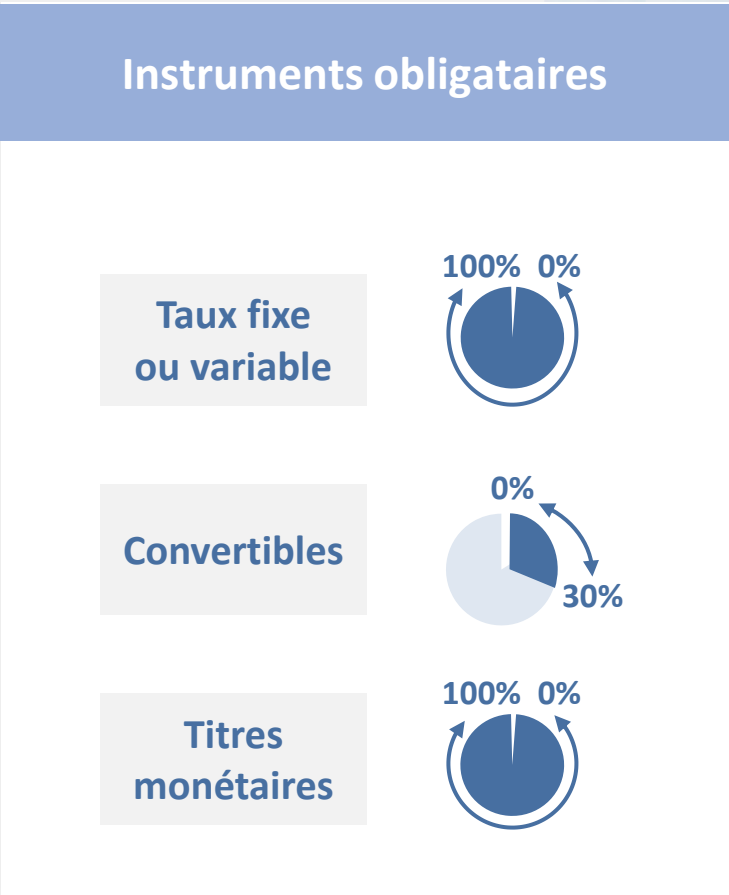
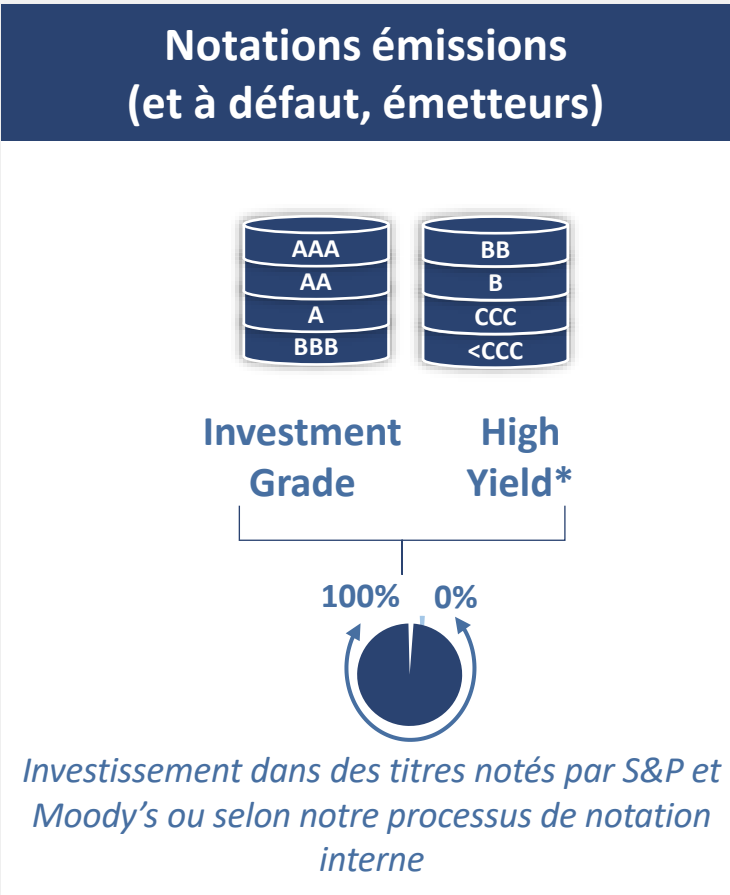
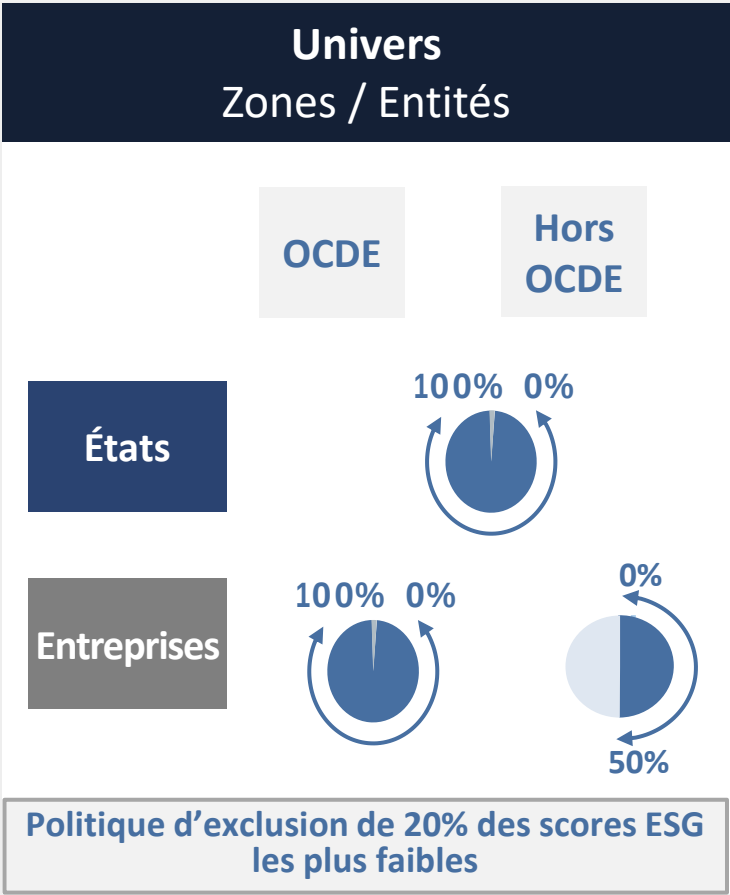


Risque de change : couverture systématique des positions hors € (**USD, GBP, NOK, CHF...**)

Source : La Française AM. Données au 31 octobre 2022. 1 Le rendement affiché a) ne constitue pas une promesse de rendement ; b) est susceptible d'évoluer dans le temps en fonction des conditions de marché ; c) est la moyenne pondérée des rendements instantanés des titres du portefeuille libellés en devise locale ; d) ne tient pas compte d'éventuels défauts pouvant survenir ; e) rendement instantané net intégrant les coûts de couverture. 2 Les frais courants affichés correspondent aux estimations de l'exercice en cours et peuvent varier d'un exercice à l'autre. L'indicateur synthétique de risque et de rendement donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif. Il situe ce risque sur une échelle de 1 (risque plus faible, rendement potentiellement plus faible) à 7 (risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé). La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Il est basé sur des données historiques et pourrait ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. La catégorie de risque indiquée n'est pas garantie et peut changer avec le temps.

LA FRANÇAISE RENDEMENT GLOBAL 2028

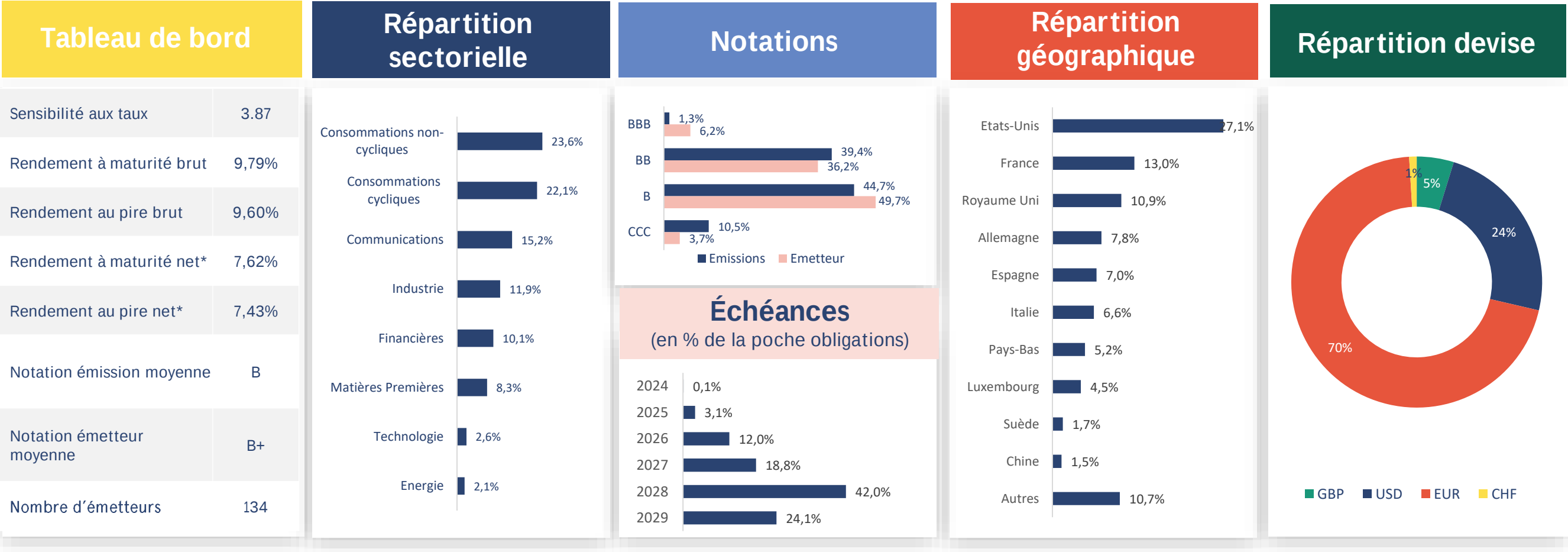
Cadre de gestion



*Pas de notation CCC sauf en cas de dégradation (max. 5%)

LA FRANÇAISE RENDEMENT GLOBAL 2028

Positionnement – Parts R & D EUR



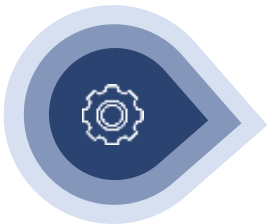
Source : La Française. Données au 31 octobre 2022. Le rendement à maturité affiché a) ne constitue pas une promesse de rendement ; b) est exprimé net des frais courants des parts R et D EUR (*1,34%) correspondant à des estimations pour l'exercice en cours et du coût de couverture (-0,83%); c) est la moyenne pondérée des rendements instantanés des titres en portefeuille libellés en devise locale; d) ne tient pas compte d'éventuels défauts.
*Poids (% de l'actif).



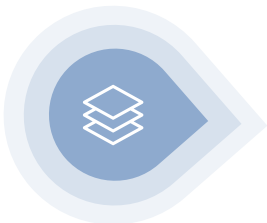
POURQUOI CHOISIR LA FRANÇAISE ?

POURQUOI CHOISIR LA FRANÇAISE ?

La Française, un précurseur des fonds à échéance



20 ans
d'expérience en
gestion de fonds
à échéance

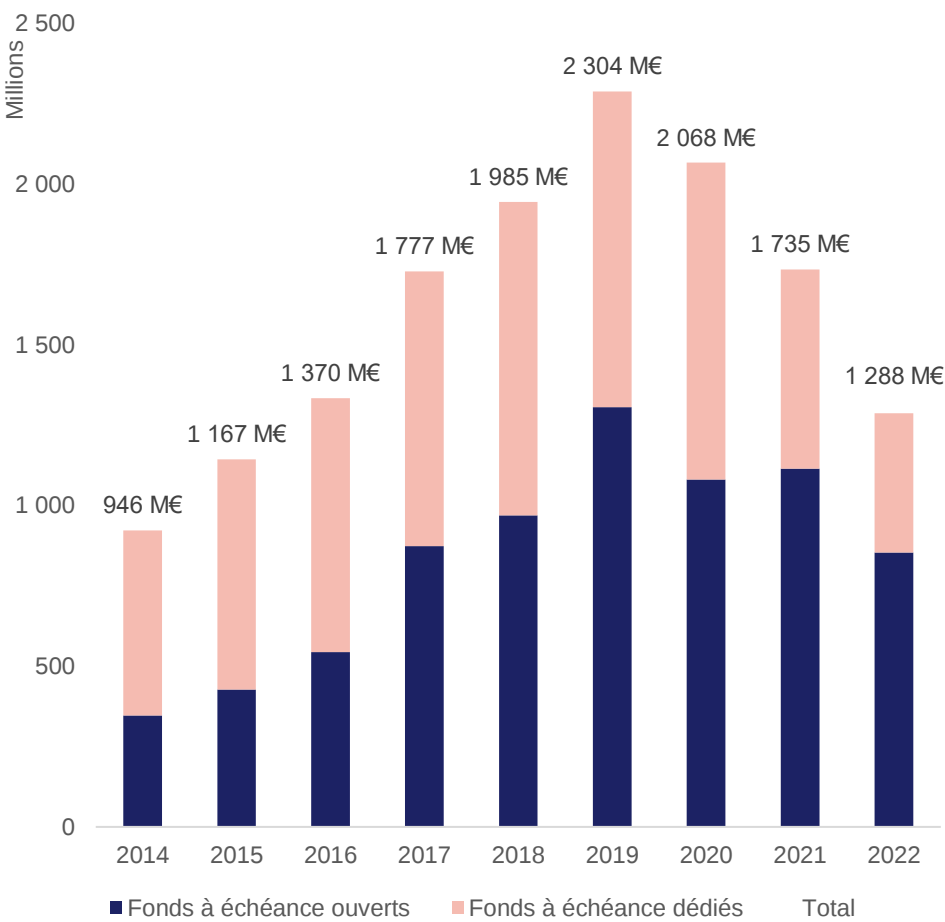


Plus de 30
millésimes
de fonds à
échéance

Une longue expérience dans les fonds à échéance

« Investment Grade »	Convertibles
Cambacères 2008	Capital Plus 2003
Cambacères 2009	Pro Convertibles 2003
LFP Horizon 2010	LFP Convertibles 2006
LFP Horizon 2011	Pro Convertibles 2006
LFP Oasis Obligataire 2011	LFP Convertibles 2010
LFP Horizon 2012	LFP Convertibles 2015
LFP Horizon 2013	LFP Convertibles 2020
LFP Oasis Obligataire 2013	
LFP Horizon 2014	Émergents
Fonds dédié 2013	LF Rendement Émergent 2017
Fonds dédié 2014	LF Rendement Emergent 2023
Fonds dédié 2015	Crédit global & Souverains émergents
Fonds dédié 2016	LF Rendement Global 2018
Fonds dédié 2017	LF Rendement Global 2020
	Fonds dédié 2021
High Yield	LF Rendement Global 2022
LFP Rendement 2017	Fonds dédié 2022
Fonds dédié 2028	Fonds dédié 2023
Crédit mixte IG/HY	LF Rendement Global 2025
LFP Rendement 4X4	Fonds dédié 2025
	LF Carbon Impact 2026
	LF Rendement Global 2028
	LF Rendement Global 2028 Plus

Évolution des encours sur les stratégies à échéance



* Au 30/06/2022

POURQUOI CHOISIR LA FRANÇAISE ?

La Française, un spécialiste du crédit High Yield



Équipe de gestion crédit 10 ans d'expérience moyenne



Paul Gurzal
Responsable Gestion Crédit



Jérémie Boudinet
Responsable IG



Marie Lassegnore, CFA
Gérante/Analyste Investment Grade
Head of Sustainable Investments



Emma Gayrard, CFA
Gérante/Analyste IG



Mélanie Hoffbeck
Gérante/Analyste IG



Akram Gharbi
Responsable HY



Delphine Cadroy
Gérante/Analyste HY



Gabriel Crabos
Gérant/Analyste HY & Convertibles



Victoire Dubrujeaud
Gérante/Analyste HY



Aurore Le Crom
Gérante/Analyste HY



Fabien DE LA GASTINE
Responsable Monétaire/Govies



Gaël Binot
Gérant/Analyste taux



Hervé Chatot*
Gérant/Analyste Cross Asset & Total return



Adrien Freyre
Gérant/Analyste taux



Philippe Ouvre
Gérant/Analyste taux



Gilles Seurat
Gérant/Analyste Cross Asset & Total return

*Team leaders ESG

Source : H24 Finance, prix décerné selon un panel de 40 experts représentatifs du marché. Equipe de gestion actuelle susceptible d'évoluer dans le temps.

EQUIPE DE GESTION DU FONDS

Akram GHARBI
Responsable Équipe Crédit High Yield



Akram GHARBI
Responsable gestion High Yield

Expérience : 16 ans

Automobiles
Biens d'équipements
Services commerciaux et professionnels
Biens de consommation durable
Services aux consommateurs
Divers finance
Énergie
Distribution de produits alimentaires
Boissons alimentaires et tabac
Équipements et services de santé
Produits ménagers et personnels
Matières Premières
Média
Produits pharmaceutiques, biotechnologies
Immobilier
Distribution
Semiconducteur
Logiciels et services
Matériel et équipement technologiques
Services de télécommunications
Transport
Services aux collectivités



Delphine CADROY
Analyste-gérante High Yield

Expérience : 6 ans

Automobiles
Biens d'équipements
Services commerciaux et professionnels
Biens de consommation durable
Services aux consommateurs
Divers finance
Énergie
Distribution de produits alimentaires
Boissons alimentaires et tabac
Équipements et services de santé
Produits ménagers et personnels
Matières Premières
Média
Produits pharmaceutiques, biotechnologies
Immobilier
Distribution
Semiconducteur
Logiciels et services
Matériel et équipement technologiques
Services de télécommunications
Transport
Services aux collectivités



Gabriel CRABOS
Analyste-gérant High Yield

Expérience : 8 ans

Automobiles
Biens d'équipements
Services commerciaux et professionnels
Biens de consommation durable
Services aux consommateurs
Divers finance
Énergie
Distribution de produits alimentaires
Boissons alimentaires et tabac
Équipements et services de santé
Produits ménagers et personnels
Matières Premières
Média
Produits pharmaceutiques, biotechnologies
Immobilier
Distribution
Semiconducteur
Logiciels et services
Matériel et équipement technologiques
Services de télécommunications
Transport
Services aux collectivités



Victoire DUBRUJEAUD
Analyste-gérante High Yield

Expérience : 12 ans

Automobiles
Biens d'équipements
Services commerciaux et professionnels
Biens de consommation durable
Services aux consommateurs
Divers finance
Énergie
Distribution de produits alimentaires
Boissons alimentaires et tabac
Équipements et services de santé
Produits ménagers et personnels
Matières Premières
Média
Produits pharmaceutiques, biotechnologies
Immobilier
Distribution
Semiconducteur
Logiciels et services
Matériel et équipement technologiques
Services de télécommunications
Transport
Services aux collectivités



Aurore LE CROM
Analyste-gérante High Yield

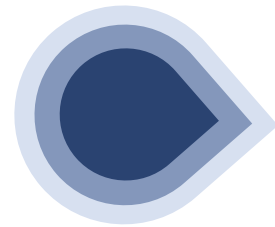
Expérience : 5 ans

Automobiles
Biens d'équipements
Services commerciaux et professionnels
Biens de consommation durable
Services aux consommateurs
Divers finance
Énergie
Distribution de produits alimentaires
Boissons alimentaires et tabac
Équipements et services de santé
Produits ménagers et personnels
Matières Premières
Média
Produits pharmaceutiques, biotechnologies
Immobilier
Distribution
Semiconducteur
Logiciels et services
Matériel et équipement technologiques
Services de télécommunications
Transport
Services aux collectivités

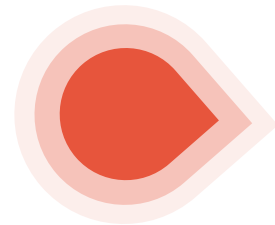
Source : La Française Asset Management. Octobre 2022. Equipe actuelle, susceptible d'évoluer dans le temps.

POURQUOI CHOISIR LA FRANÇAISE ?

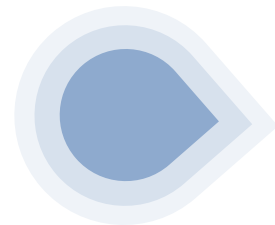
Notre discipline de gestion



Investissements uniquement dans des titres notés (S&P et/ou Moody's) ou en *interne pour plus de transparence et de liquidité



Pas de placements privés



Valorisation quotidienne des titres au prix de marché



CONCLUSION

CONCLUSION

Positionnement stratégique : les atouts



Note: 1 Peut ne pas convenir aux investisseurs souhaitant racheter leurs parts avant l'échéance du fonds; 2 Cette gestion peut entraîner des coûts de transaction / couverture. * Choix stratégiques découlant de la conviction actuelle de l'équipe de gestion et peut être amenée à évoluer dans les limites du prospectus qui seul fait foi. ** Avec une maturité moyenne inférieure au 31/12/2028

Produit non garanti, risque de perte en capital, risque de défaut des émetteurs, risque de taux d'intérêt dégressif.

CONSLUSION

Principaux risques associés¹

- ◆ Risque de perte en capital
 - ◆ L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut donc ne pas lui être restitué
- ◆ Les risques suivants peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds
 - Risque de gestion discrétionnaire
 - Risque de taux d'intérêt
 - Risque de crédit
 - Risque de défaut
 - Risque lié à l'investissement en titres High Yield, dits « spéculatifs »
 - Risque lié à l'investissement sur les pays hors OCDE (pays émergents)
 - Risque de contrepartie
 - Risque de marchés actions lié à la détention d'obligations convertibles et/ou à la conversion en actions ou à la diminution du nominal
 - Risque de change résiduel
- ◆ La Française Rendement Global 2028 est un compartiment d'une Société d'Investissement à Capital Variable de droit français relevant de la directive 2009/65/CE. Le compartiment a été agréé par l'AMF sous forme d'un compartiment de SICAV le 30 août 2019. Société de gestion : La Française Asset Management – France – Agrément AMF GP 97-76 le 1er juillet 1997. Coordonnées internet des autorités de tutelle : Autorité des Marchés Financiers (AMF) www.amf-france.org.

¹ Pour plus d'informations sur les risques associés, veuillez vous référer au prospectus du Fonds.



ANNEXES

ANNEXES : POURQUOI CHOISIR LA FRANÇAISE ?

Des outils adaptés

◆ Notre analyse approfondie du crédit nous permet de minimiser les défauts en portefeuille

Des fournisseurs de recherche indépendants



Fournisseur américain de recherche indépendant, avec un portefeuille client couvrant les fonds de pension à échelle mondiale



Membre du Groupe Acuris. Spécialisé sur le High Yield et les loans au niveau global, 14 000 entreprises couvertes. 130 journalistes économiques, 115 analystes crédit



Entreprise indépendante et la seule société française de recherche à disposer d'un agrément d'agence de notation ESMA



Société de recherche indépendante qui couvre principalement les marchés émergents

4 piliers de l'analyse crédit

Approche fondamentale

Activité, management, actionnariat, stratégie, etc ...

Analyse de la Solvabilité

Liquidité, structure de la dette, etc...

Analyse de le profitabilité

Niveau et évolution du chiffre d'affaires, des marges, etc...

Approche pays

Influence des données macro sur l'émetteur et sur son secteur (notamment pour les financières)

ANNEXES - TITRES « CALLABLES »

Zoom sur le réinvestissement

♦ Qu'est-ce qu'une obligation callable ?

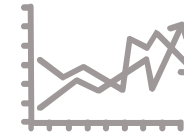
Obligation
pour laquelle l'émetteur a le
droit de rappeler sa dette
avant échéance



Il est **difficile de prévoir à l'avance** quels émetteurs
vont exercer leur call...



...car cela dépend des
conditions de marché
et de leurs **besoins en
financement**



Nous **suivons au quotidien**
les titres que nous détenons
en portefeuille

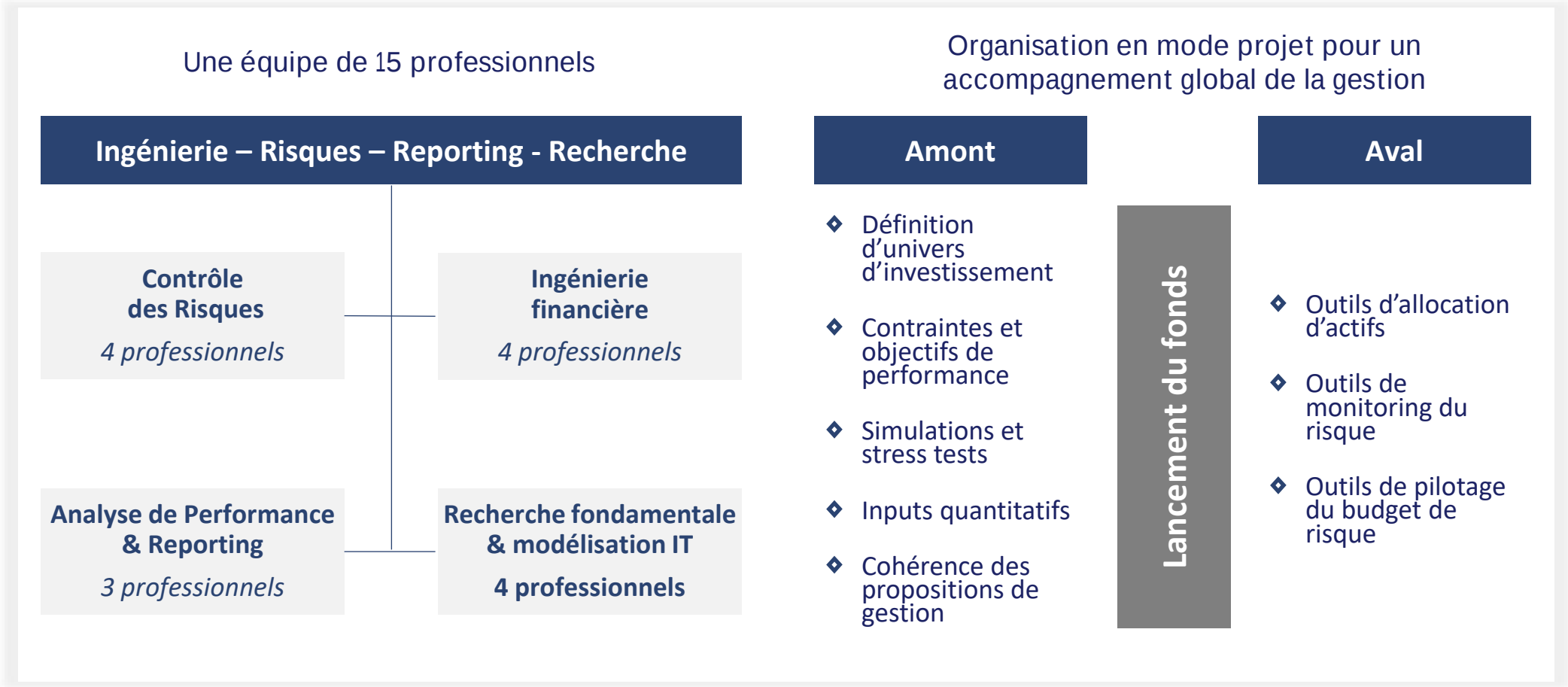


♦ Si l'émetteur exerce son droit de rappel

- ♦ Le fonds devient exposé au coût de réinvestissement
- ♦ Les liquidités ainsi dégagées doivent être réinvesties
- ♦ Cependant, les rendements risquent d'être inférieurs

ANNEXES

Suivi des risques renforcé par un support de gestion spécialisé



Source : La Française. Juin 2021.

GLOSSAIRE 1 / 3

- ♦ **Fonds à échéance** : portefeuille constitué d'obligations convergeant vers une unique date d'échéance
- ♦ **Échéance** : date à laquelle est exigible le paiement de l'obligation
- ♦ **Maturité** : temps qui sépare la date à laquelle une obligation est émise, et la date à laquelle elle est remboursée
- ♦ **Obligation** : dette émise par des Etats, des organismes ou des entreprises pour se financer en contrepartie d'un coupon et du remboursement du capital à maturité
- ♦ **Arbitrage** : stratégie cherchant à tirer profit sans prise de risque, en bénéficiant de disparités temporaires de prix sur les marchés
- ♦ **Défaut** : incapacité pour un émetteur de rembourser sa dette
- ♦ **Émetteur** : entité privée ou publique qui recherche des ressources pour financer des projets. La qualité de l'émetteur impactera donc la notation de sa dette
- ♦ **Inflation** : augmentation générale et durable des prix qui conduit à une perte de pouvoir d'achat
- ♦ **Notation** : processus d'appréciation des agences de notation concernant la qualité de la dette des émetteurs et du risque qu'ils représentent pour l'investisseur
- ♦ **OAT** : Obligations Assimilables du Trésor : obligations long terme émises par le Trésor français pour des durées comprises entre 7 et 50 ans

GLOSSAIRE 2 / 3

- ♦ **Obligation à taux fixe** : Obligation payant un coupon identique pendant toute sa durée de vie
- ♦ **Obligation à taux variable** : Obligation dont le montant des coupons varie en fonction de l'évolution d'un taux de référence (ex : l'Euribor)
- ♦ **Obligation callable** : Obligation pour laquelle l'émetteur a posé une option de rachat permettant ainsi de se refinancer à moindre coût en cas de baisse des taux
- ♦ **Obligation High Yield** : Obligations de nature spéculative, dont la notation est inférieure à BBB- chez S&P ou Baa3 chez Moody's
- ♦ **Obligation Investment Grade** : Dette, émise par une entreprise ou un état, qui émet en général un coupon régulier, et prévoit le remboursement du capital à l'échéance
- ♦ **Obligation non notée** : Obligation qui ne bénéficie pas de note de la part des agences de notation
- ♦ **Portage** : Différentiel entre le revenu d'intérêts d'un actif détenu sur une période donnée et son coût de financement
- ♦ **Prime de risque** : Le surplus de rendement qui compense ou rémunère la prise de risque associé à un investissement
- ♦ **Risque de change** : risque d'une perte financière liée aux variations futures du taux de change d'une devise
- ♦ **Risque de réinvestissement** : Le risque encouru par le détenteur d'une obligation callable que le niveau des taux d'intérêt baisse pendant la durée de vie de l'obligation tout comme le taux de rendement effectivement réalisé par rapport à celui affiché lors de l'achat du titre

GLOSSAIRE 3 / 3

- ♦ **Sensibilité décroissante** : Plus la maturité du fonds à échéance approche, plus l'impact d'une variation des taux d'intérêt est faible
- ♦ **Spread**: Désigne soit une marge à appliquer sur un indice de taux, soit un écart entre deux taux
- ♦ **Valeur d'émission** : il s'agit du prix de l'obligation au moment de son émission. Ce prix peut différer de la valeur nominale
- ♦ **Valeur de remboursement** : Valeur de l'obligation au moment de son remboursement, elle peut être différente de sa valeur nominale, mais aussi différente de sa valeur d'émission
- ♦ **Valeur nominale** : il s'agit du montant qui a été initialement prêté
- ♦ **Yield to call** : Le rendement d'une obligation à la première date de call, si l'émetteur décide de racheter sa dette avant la date de maturité.
- ♦ **Yield to maturity** : Le rendement potentiel de l'investissement si l'investisseur conserve son placement jusqu'à maturité
- ♦ **Yield to worst** : Rendement le plus mauvais que peut obtenir une obligation, sans que l'émetteur ne fasse défaut. Permet de connaître le risque maximal.

AVERTISSEMENT

Les informations contenues dans cette présentation ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou une recommandation sur des investissements spécifiques. Les éléments d'information, opinions et données chiffrées sont considérés comme fondés ou exacts au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier et boursier du moment et reflètent le sentiment à ce jour du groupe La Française sur les marchés et leur évolution. Elles n'ont pas de valeur contractuelle et sont sujettes à modification. Il est rappelé, par ailleurs, que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que les produits présentés atteindront leur objectif.

Ces produits peuvent être soumis à des restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou pays.

Les produits référencés dans cette présentation ne sont pas nécessairement destinés à tous types d'investisseurs. Les investisseurs potentiels sont invités à lire attentivement la documentation réglementaire et commerciale y afférente (incluant notamment les risques encourus) et à procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui leur ont été fournies, à leur propre analyse des risques afin de vérifier l'opportunité de l'investissement au regard des objectifs recherchés, en recourant, au besoin, à l'avis de tous les conseils spécialisés en la matière.

En fonction de la stratégie du véhicule d'investissement, des données dites « internes » peuvent être différentes de celles mentionnées dans le prospectus. Il est important de rappeler que les données internes n'engagent pas la Société de Gestion qui demeure libre de les faire évoluer sans préavis dans les limites du prospectus qui seul fait foi. Dès lors, l'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que toutes les données présentées dans ce document, et qui ne seraient pas mentionnées dans le prospectus, ne sont qu'indicatives. L'investisseur doit baser sa décision d'investissement sur les seules informations portées à sa connaissance dans le prospectus. La Société de Gestion, en cas de dépassement ou de changement de données internes, ne procédera à aucune information particulière dès lors que ces modifications n'ont pas d'impacts sur le prospectus. La Société de Gestion entend par « données internes » un ensemble d'éléments tels que : limites de gestion internes, analyses économiques, commentaires des gérants. Cette liste n'est pas limitative.

Les notations Morningstar et/ou Lipper sont soumises à copyright. Tous droits réservés. Les informations présentées : (1) appartiennent à Morningstar et/ou Lipper et/ou à leurs fournisseurs d'informations (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni Lipper, ni leurs fournisseurs d'informations ne pourront être tenus responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations.

La documentation commerciale et réglementaire (dont le prospectus de chaque fonds) est disponible sur le site du groupe La Française (www.la-francaise.com) et/ou sur simple demande auprès de votre interlocuteur financier habituel.

Conformément à la Directive MIF II (n°2014/65/UE), le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit auprès de son conseiller.

Ce document est confidentiel, à usage strictement privé et destiné uniquement à l'information de la personne à laquelle il a été remis par le groupe La Française. Aucune diffusion des informations contenues dans cette présentation n'est autorisée sous quelque forme que ce soit sans l'accord préalable écrit du groupe La Française. Les noms, logos ou slogans identifiant les produits ou services du groupe La Française sont la propriété exclusive de celui-ci et ne peuvent être utilisés de quelque manière que ce soit sans l'accord préalable écrit du groupe La Française.

Cette présentation est réalisée par **une entité du groupe La Française**, groupe d'asset management constitué des entités suivantes :

La Française Asset Management - SAS au capital de 17 696 676 € - 128 bd Raspail – 75006 Paris – France – 314 024 019 RCS Paris - agrément AMF GP97076 ;

La Française AM Finance Services - SAS au capital de 800 000 € - 128 bd Raspail – 75006 Paris – France - 326 817 467 RCS Paris - agrément ACPR n° 18673 entreprise d'investissement - inscription ORIAS n° 13007808 - Carte Professionnelle Transaction sur Immeubles et Fonds de commerce délivrée par la CCI Paris Ile-de-France n°CPI 7501 2016 000 010 432 ;

La Française Real Estate Managers - SAS au capital de 1 290 960 € - 128 bd Raspail – 75006 Paris – France - 399 922 699 RCS Paris - agrément AMF GP-0700038 - Carte Professionnelle Transaction sur Immeubles et Fonds de commerce et Gestion Immobilière délivrée par la CCI Paris Ile-de-France n°CPI 7501 2016 000 006 443 – Agrément AIFM au titre de la directive 2011/61/UE en date du 24 juin 2014. ;

New Alpha Asset Management - SAS au capital de 2 483 720 € - 128 bd Raspail – 75006 Paris - France - 450 500 012 RCS Paris - agrément AMF GP-05000001 ;

ACOFI Gestion - SA au capital de 3 000 000 € - 58 bis rue La Boétie – 75008 Paris – France - 415 084 433 RCS Paris – agrément AMF GP-97118 ;

JK Capital Management Ltd - limited company – Rm 1101 Chinachem Tower, 34-37 Connaught Road Central - Hong Kong - company number AEP547 - régulée SFC ;

La Francaise Group UK Limited – Private Limited Company – 78 Brook Street, W1K 5EF, London - England - company number 04253400 ;

La Francaise Group UK Finance Ltd – Private Limited Company – 78 Brook Street, W1K 5EF, London - England - company number 04717154 - agrément FCA n°225360 ;

La Française Real Estate Managers Germany Deutsche Zweigniederlassung der La Francaise Group UK Ltd – Neue Mainzer Str. 80, 60311 Frankfurt am Main - Germany - District Court Frankfurt am Main HRB 79216;

La Française Asset Management GmbH - Taunusanlage 18 (main Building) 60325 Frankfurt am Main - Germany - société de gestion de fonds de droit allemand - District Court Frankfurt am Main n° HRB 34125 - agrément BAFIN n°105549

LE GROUPE LA FRANÇAISE



Les changements majeurs liés aux défis environnementaux et sociétaux sont autant d'opportunités de reconsidérer l'avenir. Les nouveaux leviers identifiés constitueront la croissance et la performance financière de demain. C'est dans cet esprit que La Française, groupe de gestion, forge ses convictions d'investissement et conçoit sa mission.



Organisé autour de 2 piliers que sont les « actifs financiers » et les « actifs immobiliers », La Française déploie un modèle multi-boutiques auprès d'une clientèle institutionnelle et patrimoniale en France et à l'international.



Convaincu des profondes transformations inhérentes à un monde plus digitalisé et connecté, le groupe a créé une plateforme d'innovation qui vient fédérer les nouvelles activités identifiées comme des business clés pour demain.



La Française gère plus de 55 milliards d'euros d'actifs à travers ses implantations à Paris, Francfort, Hambourg, Londres, Luxembourg, Madrid, Milan et Séoul (31/12/2021)



La Française est une filiale de la Caisse Régionale du Crédit Mutuel Nord Europe (CMNE), membre du Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Groupe Crédit Mutuel, rating Standard & Poor's (06/2021) : Long Terme : A, perspective stable / Court terme : A-1.

GROUPE LA FRANÇAISE

RCS Paris 480 871 490
128 boulevard Raspail
75006 Paris – France
Tél. +33 (0)1 73 00 73 00
Fax +33 (0)1 73 00 73 01
www.la-francaise.com