



**SCALE UP  
CAPITAL**

NEUBERGER	BERMAN
-----------	--------

# FPS EXPERTS COURT TERME



# Disclaimers

Ce Document (le «Document») est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au règlement (le «Règlement») et à la documentation d'informations clés (le «DIC») avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce Document est émis par Scale Up Capital (la «Société de Gestion»), une société de gestion de portefeuille française agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (l' «AMF») sous le numéro GP21000005, agissant en qualité de société de gestion de portefeuille et de gestionnaire de fonds d'investissement alternatif («AIFM»), eux-mêmes constitués sous la forme de fonds professionnels spécialisés (le « FPS ») régis par les articles L. 214-154 et suivants du Code Monétaire et Financier (le «CMF»). La Société de Gestion attire l'attention de tout investisseur potentiel sur le fait que la souscription, l'acquisition, la vente ou la cession, directement ou indirectement, des parts des FPS est réservée aux investisseurs avertis au sens de l'article 423-49, I du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers (le «RGAMF»).

Les investisseurs potentiels doivent s'assurer qu'ils appartiennent à l'une de ces catégories avant d'investir dans le Fonds. Les informations relatives aux performances fournies dans ce Document ne sont fournies qu'à titre d'illustration. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Un investissement dans le Fonds comporte un degré élevé de risque. Les investisseurs potentiels doivent avoir la capacité financière et la volonté de supporter les risques (y compris la potentielle perte totale de leur engagement dans le Fonds) et le manque de liquidité associés à un investissement dans le Fonds.

Le Fonds FPS Experts Court Terme n'est pas soumis à l'agrément de l'AMF et peut adopter des règles d'investissement spécifiques, dérogeant aux principes et règles générales applicables aux fonds soumis à l'agrément de l'AMF.

Les informations contenues dans le Document sont fournies à titre d'information uniquement ; elles ne constituent pas un conseil juridique, fiscal, d'investissement ou autre et ne sont pas suffisantes pour prendre une décision d'investir dans le Fonds. Elles ne constituent pas une offre ou une sollicitation de souscription au Fonds. Les informations contenues dans le Document sont entièrement qualifiées par référence au Règlement qui contient des informations supplémentaires sur les objectifs d'investissement, les termes et conditions d'un investissement dans le Fonds ainsi que des informations fiscales et certaines informations sur les risques qui sont importantes pour toute décision d'investissement concernant le Fonds. En cas de conflit entre les termes du Document et le Règlement, les termes du Règlement prévaudront.

En utilisant ces informations, les investisseurs potentiels acceptent que la Société de Gestion ne soit pas responsable de l'exactitude et de l'exhaustivité des informations contenues dans ce Document, des retards ou des omissions qu'il contient, ou des résultats basés sur l'utilisation de ces informations. Sauf indication contraire dans les présentes, les informations et les hypothèses fournies dans les présentes peuvent changer en fonction des conditions ultérieures. Les investisseurs potentiels doivent savoir que la Société de Gestion verse des honoraires et des commissions à des tiers pour leurs services de distribution et de placement. Ces frais et commissions sont déterminés sur la base de l'engagement de chaque investisseur concerné dans le Fonds. Les destinataires de ce Document peuvent demander des clarifications et des documents supplémentaires en contactant [complaints@scaleup.group](mailto:complaints@scaleup.group)

# Les risques

## Informations importantes :

FPS Experts Court Terme est un Fonds Professionnel Spécialisé (FPS) dédié à une clientèle d'investisseurs avertis répondant aux critères réglementaires en vigueur. Ce fonds investit principalement dans des obligations à court terme et des instruments du marché monétaire.

L'investissement dans ce fonds comporte des risques spécifiques, notamment :

- **Risque de perte en capital** : La valeur liquidative du fonds peut fluctuer, et l'investisseur peut ne pas récupérer l'intégralité du capital initialement investi.
- **Risque de crédit** : Les émetteurs des obligations dans lesquelles le fonds investit pourraient ne pas honorer leurs engagements.
- **Risque de liquidité** : Bien que FPS Experts Court Terme soit un fonds coté, des contraintes de liquidité sur certaines obligations peuvent impacter la rapidité ou les conditions de cession des actifs.
- **Risque lié aux taux d'intérêt** : Une variation des taux d'intérêt peut affecter la valeur des obligations détenues par le fonds.

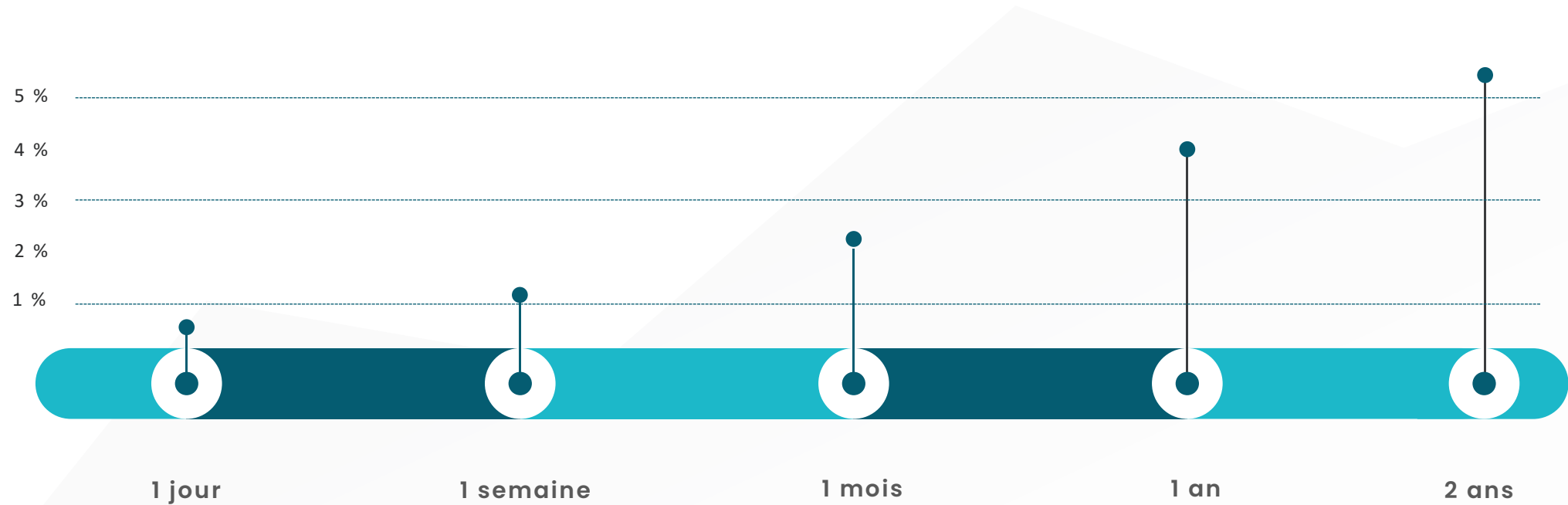
## Profil d'investisseur cible :

FPS Experts Court Terme est réservé aux investisseurs qualifiés ou avertis. Il est recommandé à ceux qui disposent d'une bonne connaissance des marchés financiers et des instruments obligataires, ainsi qu'à ceux ayant une capacité à supporter un risque de perte partielle ou totale de leur investissement.



# Contexte

# Placer ses liquidités: une équation complexe au quotidien



L'objectif de scale up capital est de proposer un produit avec rendements attractifs et permettant de combiner:

?



**Performance**



**Protection\***



**Liquidité**

\*Le fonds présente des risques de perte en capital comme indiqué en page 3. Ce graphique illustre un scénario de performance positif. L'objectif de rendement du fonds étant de 6% par an. Merci de se référer au DIC pour l'ensemble des scénarios de performance.



# Un contexte qui renforce cette complexité

Les taux d'intérêt à court terme restent à un niveau élevé, offrant des rendements attrayants dans un contexte incertain depuis l'élection américaine

## 01. Une **inversion des taux** entraînant:

- Instabilité
- Besoin de flexibilité donc de ressources internes (expertise) pour s'adapter

## 02. Une **Baisse des taux** qui devrait continuer engendrant:

- Un impact direct sur les obligations
- Besoin de diversité (souches plus larges que des obligations d'états)

## 03. Un **contexte géopolitique international** nécessitant:

- Une expertise des différents marchés pour diversifier géographiquement les actifs
- Des ressources internes pour être réactif

L' Euro short-term rate (ESTR index) versus le 2 ans Allemand

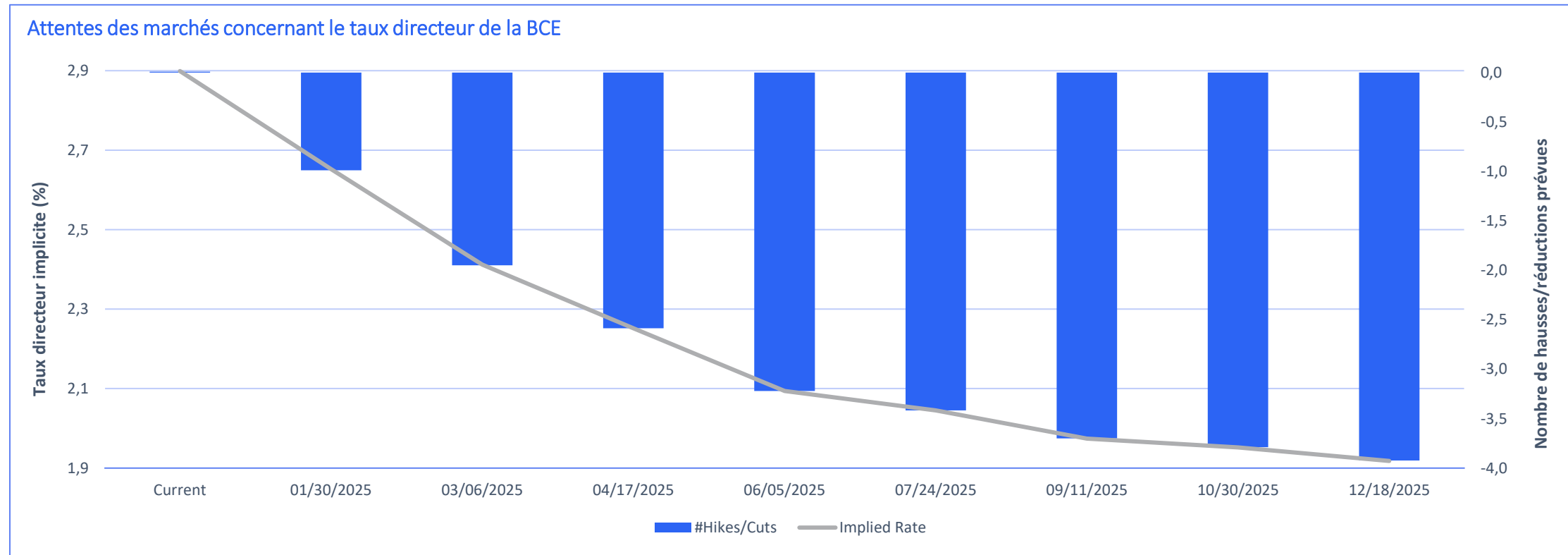


La BCE a surréagi pour reprendre le contrôle de l'inflation:

Les taux d'intérêt vont continuer à se normaliser

# Le marché s'attend à quatre nouvelles baisses de taux de la BCE d'ici l'été

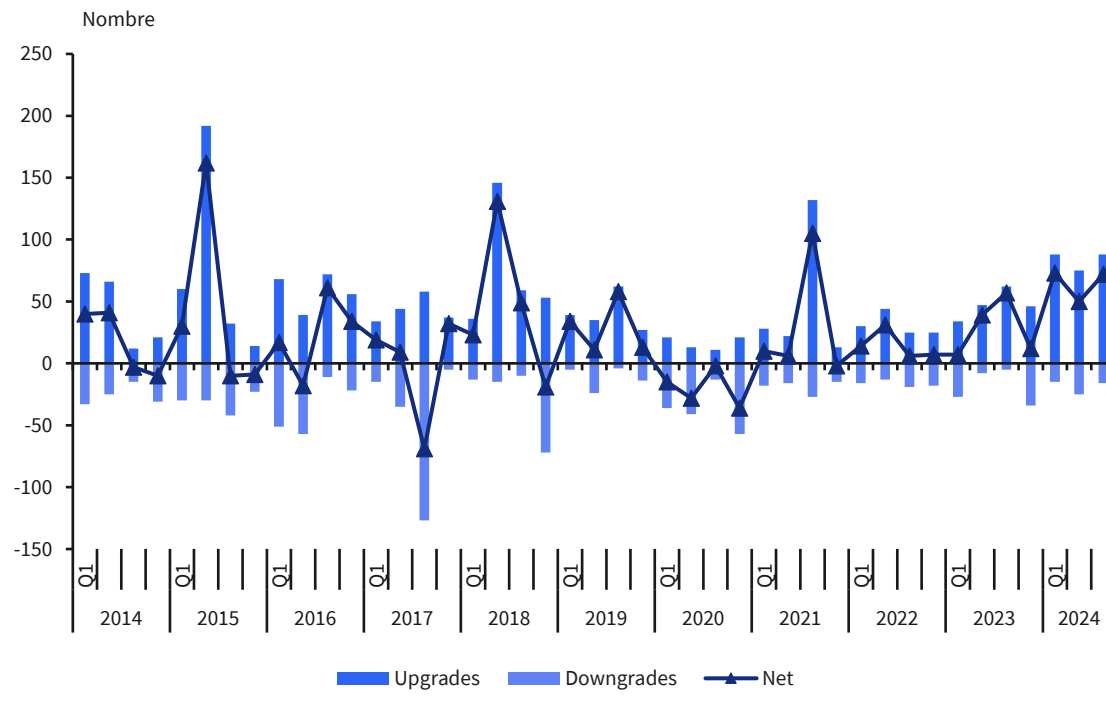
- Mme Lagarde est confiante dans la trajectoire désinflationniste : un taux d'inflation de base inférieur à 2,5 % et une augmentation annuelle des salaires inférieure à 3,5 % devraient conduire la BCE à réduire ses taux d'intérêt directeurs, mais de manière progressive.
- La faiblesse persistante de l'activité implique une croissance potentielle plus faible et, par conséquent, une baisse du taux directeur de la BCE en dessous de son point neutre.
- La BCE a cessé d'acheter des obligations le 31 décembre, augmentant les conditions monétaires restrictives.



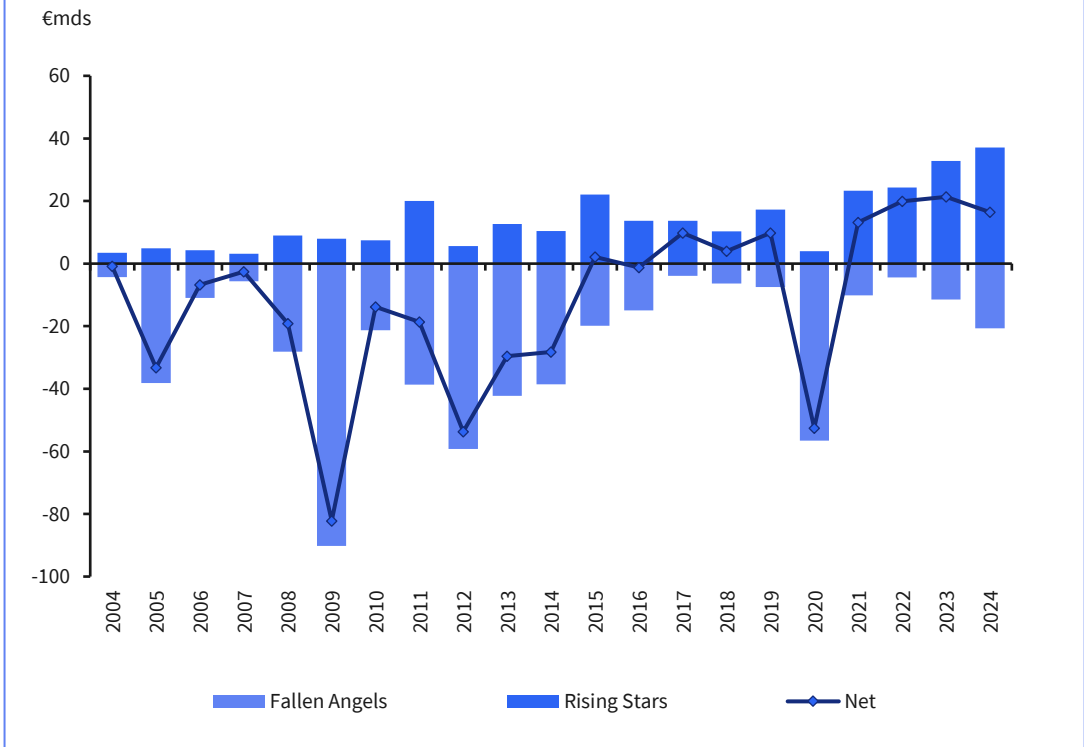
# L'amélioration des bilans des entreprises se traduit par de meilleures notations de crédit dans l'ensemble

Les données rétrospectives telles que les ratios de reclassement et de déclassement et les volumes d'Anges déchus et d'Étoiles montantes indiquent que les fondamentaux des entreprises se sont renforcés plutôt que détériorés au niveau global.

Les mises à niveau se poursuivent à un niveau élevé sur plusieurs années dans la période post-COVID



Nombre élevé de rising stars par rapport aux fallen angels







# Philosophie & Process

# La combinaison des meilleures expertises pour créer une solution efficace



NEUBERGER BERMAN

- Expertise de l'analyse de risques structurels
- Structuration du produit
- Maîtrise des besoins spécifiques clients
  
- 481 milliards de dollars sous gestion
- 753 + professionnels de l'investissement
- 80 + analystes

# Une alliance offrant puissance et flexibilité

NEUBERGER BERMAN



15 ans+



De projets communs  
réussis entre les  
2 gérants

## Présence mondiale

Fondé en 1939. Plus de 2800 employés répartis dans 30 Pays. Gestion de 133 milliards de dollars en action et 186 milliards en revenu fixe.

## Une équipe puissante

Plus de 195 investisseurs et plus de 80 analystes dédiés à l'activité d'actifs à revenus fixes.

## Une approche 3D de la sélection

La sélection se fait à partir d'axes de duration, de géographie et de typologie d'actifs pour une meilleure performance et une meilleure gestion des risques.

## Expertise des risques

Sébastien Bonnet, gérant, cumule plus de 15 ans de sélection et de gestion de fonds à travers le monde. Il a développé une approche par les risques complémentaire de celle de Neuberger Berman

## Une équipe Très expérimentée

Une grande partie de l'équipe de Scale Up Capital est composée d'entrepreneurs chevronnés capable de comprendre parfaitement les besoins clients et d'adapter la stratégie du fonds si nécessaire.



# Une composition innovante



Obligations d'entreprises  
ultra court-terme



Obligations opportunistes d'entreprises  
pan-européennes  
moyen-terme (> 3 mois)



Obligations de rendement  
absolu  
(3 ans max)

Ces 3 poches sont gérées **dynamiquement** en fonction des **conditions de marché**

# Un portefeuille dynamique de nos meilleures idées afin d'optimiser votre épargne



## Meilleures idées

Portefeuille actif  
d'obligations diverses et  
variées



## Des sources d'alpha multiples

Duration, courbe des  
taux, pays, secteur



## Flexible et adaptable

S'adapter à l'évolution  
des conditions du marché  
grâce à une allocation  
dynamique



## Ressources importantes

Tirer parti des  
connaissances des  
analystes Neuberger  
Berman

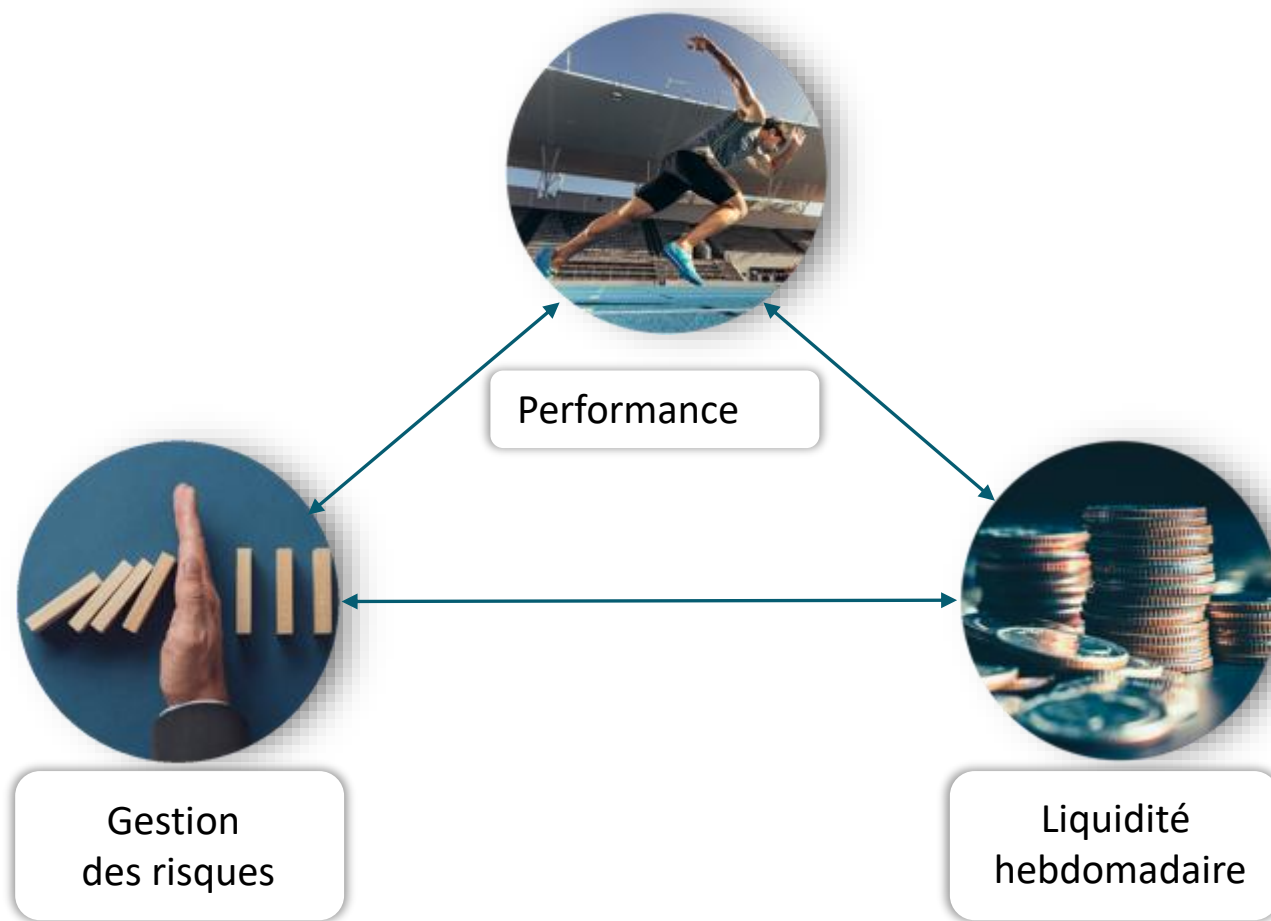


## Liquidité

L'accent est mis sur la  
liquidité des sous-jacents

\* À des fins d'illustration et de discussion uniquement. Les notes des PRI sont basées sur les informations communiquées directement par les signataires des PRI, dont les gestionnaires d'investissement étaient au nombre de 3 123 en 2023. Tous les signataires peuvent participer et doivent remplir un questionnaire pour être pris en compte. Les informations sous-jacentes soumises par les signataires ne sont pas vérifiées par les PRI ou toute autre partie agissant en leur nom. Ce document est destiné à donner un aperçu général du style, de la philosophie et du processus d'investissement des gestionnaires de portefeuille et peut être modifié sans préavis.

# Une Stratégie de gestion qui vise à répondre à 3 objectifs





# Une performance solide et ambitieuse

L'ambition du fonds Experts Court Terme est de

**surperformer** l'indice de référence composite (50% ESTER + 50% Bloomberg Barclay Euro Aggregate Index) tout en conservant une volatilité résiduelle inférieure à 3%.



## Process et pilotage

Les interactions de chacun des partenaires sont parfaitement organisées afin d'optimiser l'efficacité du fonds

## Gestion des risques

Une politique de gestion des risques globale et complémentaire à celle de la sélection des sous-jacents

## Gestion dynamique

La capacité à faire repérer, analyser et se positionner en permanence sur les meilleures opportunités

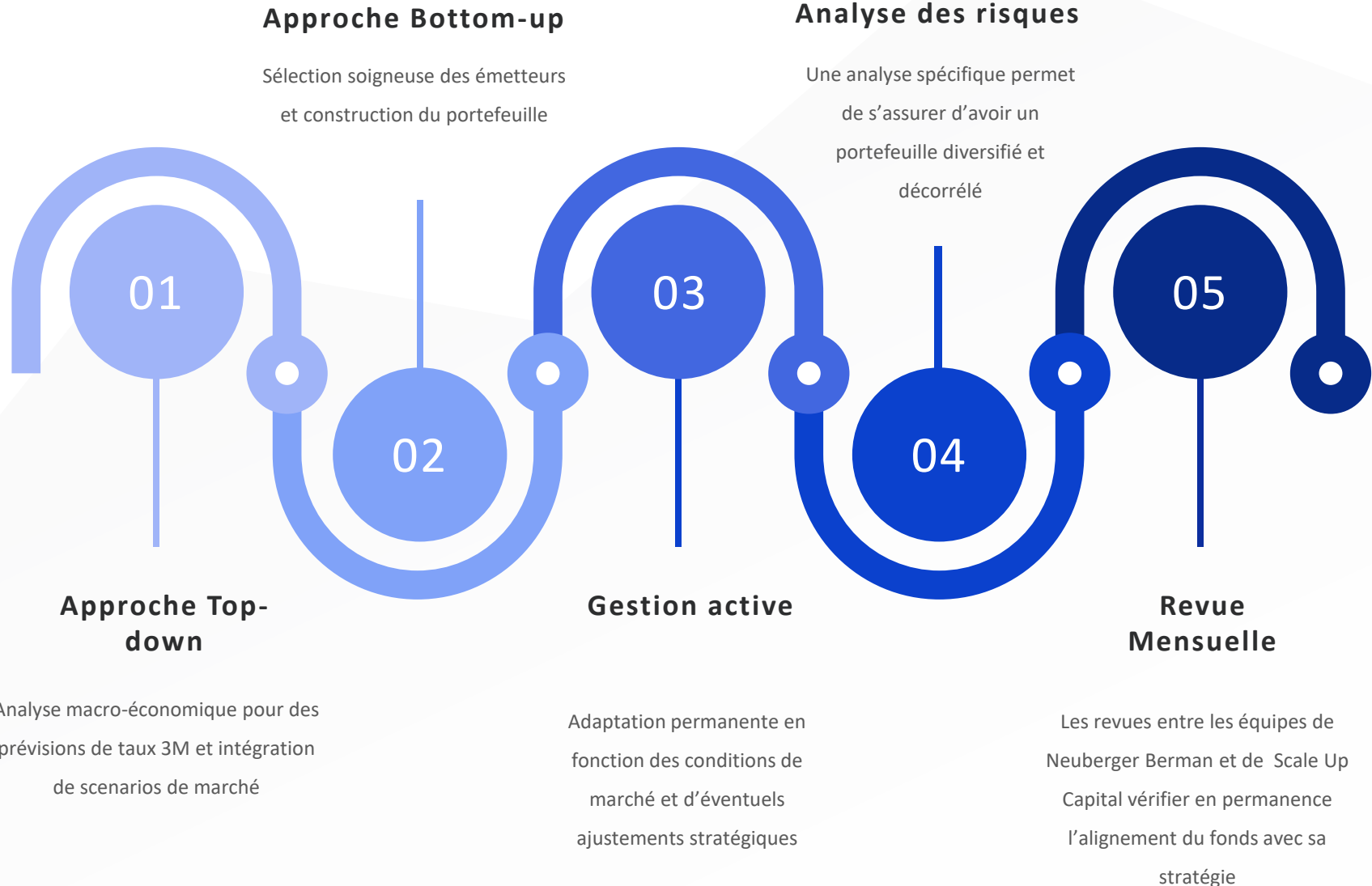
## Secteurs et zones géographiques

Travailler sur cette diversification renforce la performance et la bonne gestion des risques

## Diversité des sous-jacents

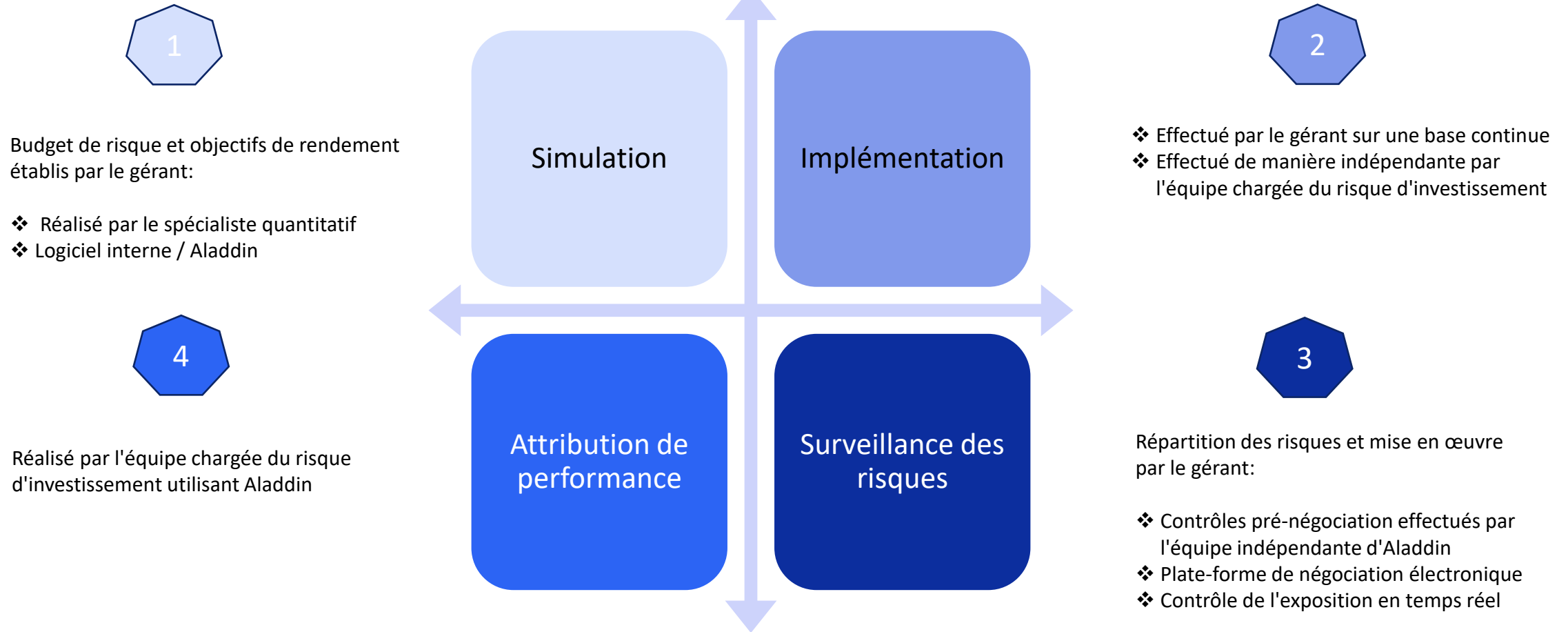
Première garantie de profiter des meilleures opportunités et de limiter les risques

# Un Processus Parfaitement maîtrisé



# Gestion des risques du portefeuille

Un processus de risque direct et complet grâce à un outil unique, « Aladdin », renforcé par un logiciel interne



# Une approche active de l'investissement ESG

Innovation permanente axée sur la matérialité financière et la fourniture de solutions aux clients



## Une partie intégrante de l'équipe de gestion

- 26 professionnels de l'investissement ESG <sup>1</sup>
- Note supérieure à la médiane et à leurs concurrents <sup>2</sup> sur tous les rapports PRI de l'ONU en termes d'intégration ESG <sup>3</sup>



## Approche exclusive fondée sur la recherche

- Intégration pilotée par l'investissement et l'exploitation des données
- 4 000+ notations ESG pour les actions et 2700+ notations de crédits <sup>4</sup>



## L'engagement actif crée de la valeur

- 4658 réunions d'engagement <sup>5</sup> avec les équipes de direction des entreprises
- Première grande société de gestion d'actifs à divulguer à l'avance un certain nombre de votes clés par procuration <sup>6</sup>



## Des stratégies innovantes pour offrir un choix aux clients

- Une gamme diversifiée de stratégies d'investissement
- Des stratégies axées sur les résultats, telles que l'impact, la transition climatique et l'évitement.

Source : Neuberger Berman, 1. Au 30 juin 2024. ESG : Environnement, Social et Gouvernance 2. Basé sur les scores moyens des signataires de rapports de gestion d'investissement au niveau mondial dont les actifs sous gestion sont supérieurs à 50 milliards de dollars. 3. Les notes des PRI sont basées sur les informations communiquées directement par les signataires des PRI, dont les gestionnaires d'investissement étaient au nombre de 3 123 en 2023. 4. Données au 30 juin 2024. 5. Données publiées à la fin de l'année 2023. 6. Les grandes entreprises sont celles dont l'actif sous gestion est supérieur ou égal à 100 milliards de dollars.

# Intégration de l'analyse ESG dans le processus d'investissement

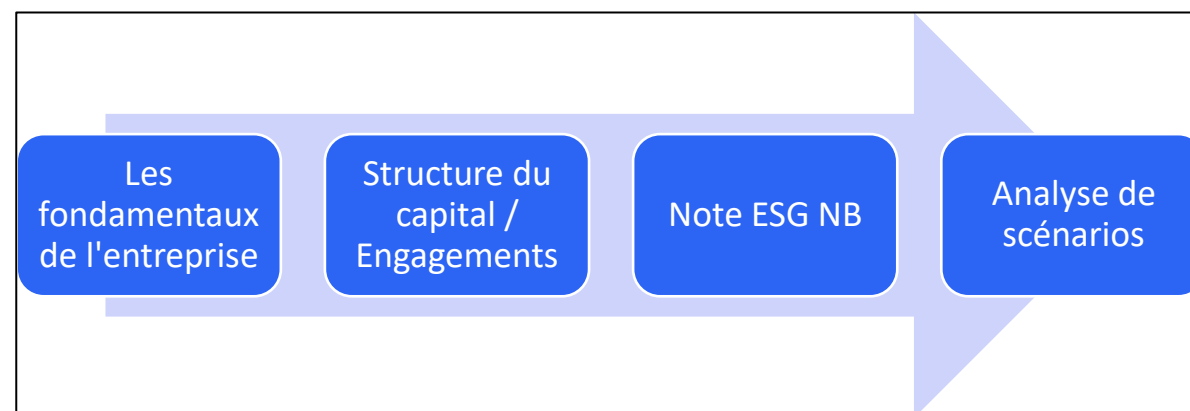
Les PRI ont attribué à NB 5 étoiles sur 5 pour son intégration ESG dans la gestion obligataire \*

## Un processus ESG différencié:

- L'ESG: une composante essentielle**   
La recherche fondamentale détermine les notations de crédit internes
- Engagement proactif avec les émetteurs**   
Identifier les domaines d'amélioration et prise en compte des objectifs de développement durable (« SDG ») et de la transition climatique.
- Un savoir-faire sur mesure**   
Les analystes crédit identifient les facteurs environnementaux et sociaux spécifiques à chaque industrie
- Une revue trimestrielle**   
Examen ESG trimestriel avec le comité de crédit pour suivre les progrès.
- Attribution de performance**  
L'attribution des performances est contrôlée afin de déterminer l'impact de l'analyse ESG.

## Processus d'évaluation ESG exclusif

### NB évaluation interne du crédit rating



- Les notes ESG sont déterminées à partir de **données quantitatives et qualitatives**.
- Les notations de crédit internes sont **revues à la hausse ou à la baisse régulièrement**.
- Les quotients ESG sont **contrôlés par le comité de crédit** en tant qu'élément important de l'investissement.

\* À des fins d'illustration et de discussion uniquement. Les notes des PRI sont basées sur les informations communiquées directement par les signataires des PRI, dont les gestionnaires d'investissement étaient au nombre de 3 123 en 2023. Tous les signataires peuvent participer et doivent remplir un questionnaire pour être pris en compte. Les informations sous-jacentes soumises par les signataires ne sont pas vérifiées par les PRI ou toute autre partie agissant en leur nom. Ce document est destiné à donner un aperçu général du style, de la philosophie et du processus d'investissement des gestionnaires de portefeuille et peut être modifié sans préavis.

# Exemple d'approche 3D de sélection des émetteurs

Mode de gestion active

Gestion des corrélations instables

- Allocation Pays
- Positionnement de la duration et de la courbe des taux
- Allocation sectorielle
- Choix de l'émetteur



Par une approche 3D pour maîtriser les risques



Aggregate Ptf Model (+/-)	Total				Germany			Netherlands			France			Belgium			Ireland			Spain			Italy			Portugal			Other Non Euro		
	All	0-3yrs	3-7yrs	7+	0-3yrs	3-7yrs	7+	0-3yrs	3-7yrs	7+	0-3yrs	3-7yrs	7+	0-3yrs	3-7yrs	7+	0-3yrs	3-7yrs	7+	0-3yrs	3-7yrs	7+	0-3yrs	3-7yrs	7+	0-3yrs	3-7yrs	7+			
Total	+		+++	--	+	+	---					+	+									++	-					++	++		
Treasuries	-		++	--	+	+	---					+	+									+	-					+	+		
Covered	-			+									+																+		
Financial	++		++																			+						+			
Corporate	+		+	+																								+			



Répartition par pays



Positionnement en duration



Répartition entre les secteurs

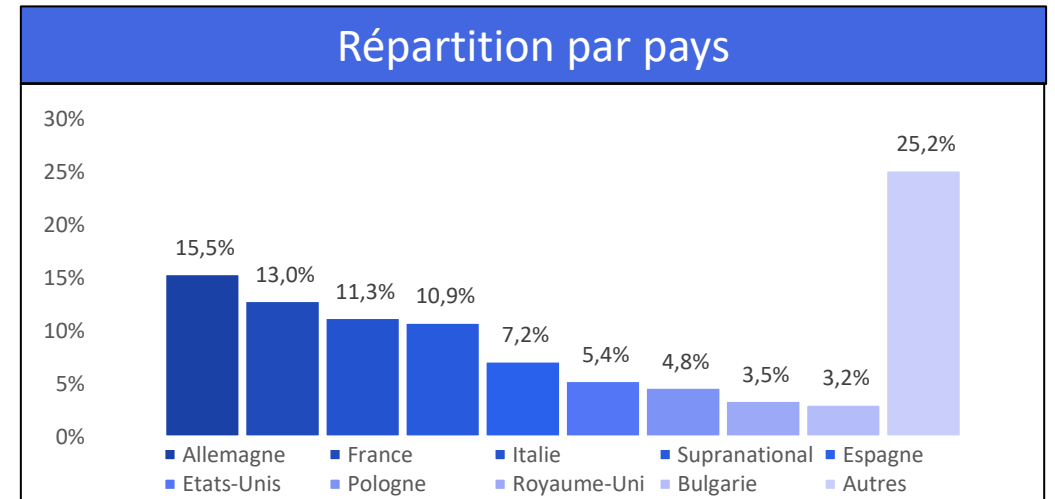
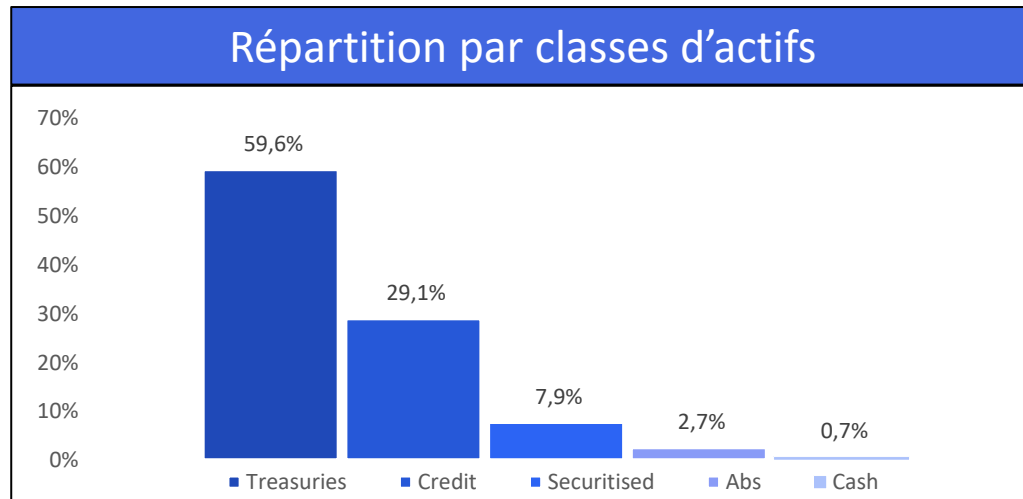




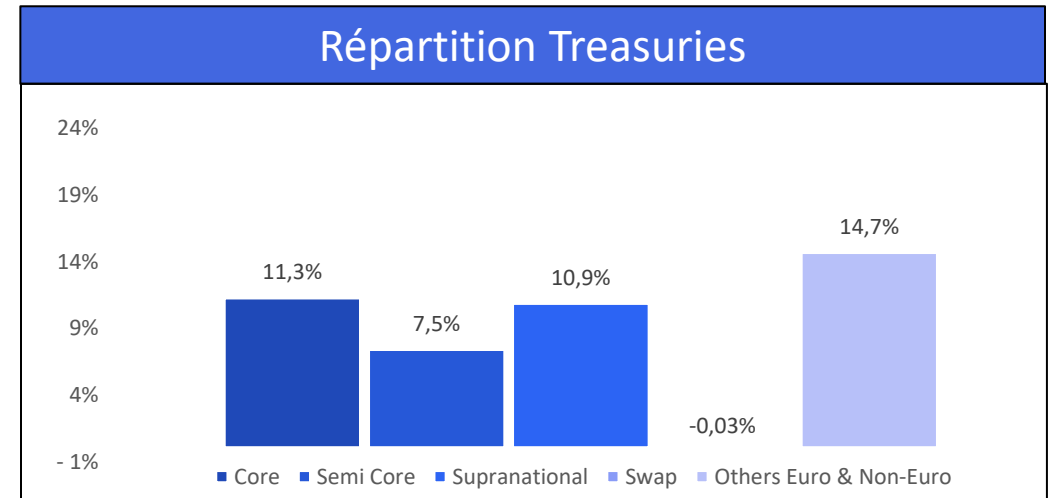
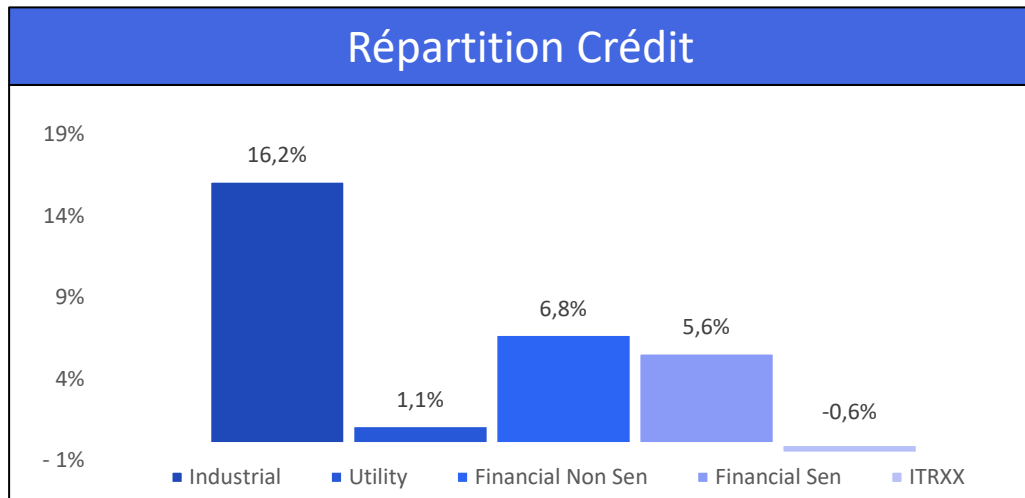
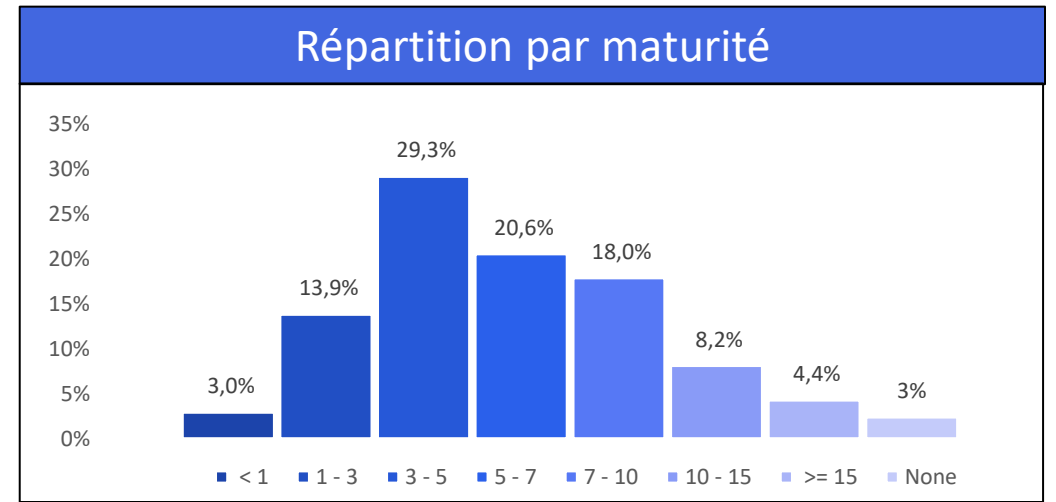
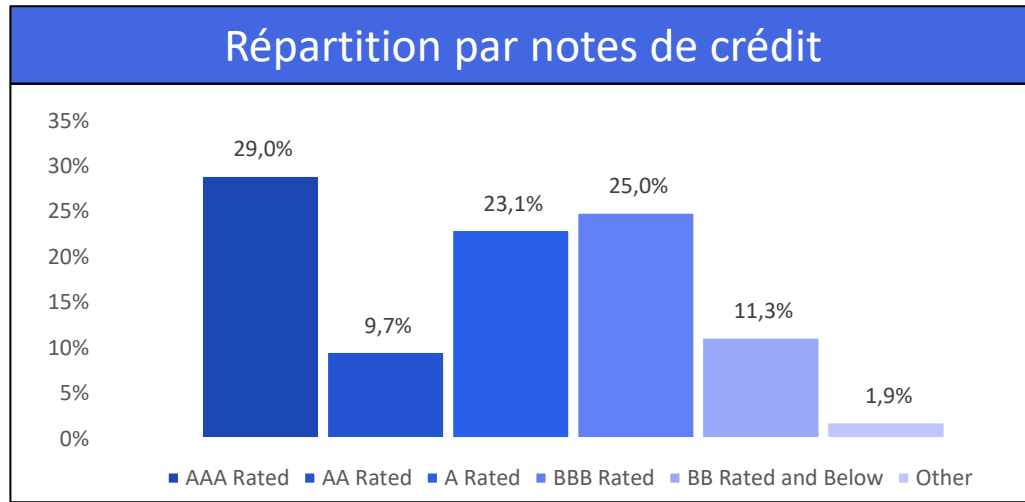
# Caractéristiques

# Positionnement du portefeuille 1/2

Yield to worst	3,19
Duration	1,63
Nombre de lignes	320



# Positionnement du portefeuille 2/2



# Caractéristiques du fonds Experts court terme

**Nature Juridique:** Fonds Commun de Placement (FCP)/fonds d'investissement professionnel spécialisé (FPS).

**Classification AMF:** Obligations et/ou titres de créances libellés en euros

**Code Isin:** Part A: FR001400TJ4  
Part I: FR001400TWK2

**Durée:** 99 ans dès sa constitution

**Réservé aux Investisseurs Professionnels**

**Indice de référence:** L'indicateur de référence du Fonds correspond à hauteur de 50 % au taux Euro short-term rate (€STR) et à hauteur de 50% au Bloomberg EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR (LBEATREU).

**Catégorie SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation):** Article 8

**Profil de risque/rendement:**



**Devise:** Euro

**Affectation des résultats:** Capitalisation

**Frais de gestion:** Part A: 1.3% - minimum €100 000,  
Part I: 0.9% - minimum €500 000

**Liquidité:** hebdomadaire sur publication de VL  
hebdomadaire

**Cut Off Souscription/rachat:** à confirmer

**Frais d'entrée maximum – Acquis au fonds:** 1 % -  
acquis au fond: 0%

**Banque Dépositaire:** Banque Fédérative du Crédit  
Mutuel : BFCM

**Horizon de placement:** 2 ans conseillés

# Exemple de placement de la trésorerie d'une PME

Performance

5 %

4 %

3 %

2 %

1 %

0 %

Encours

140 K€

120 K€

100 K€

80 K€

60 K€



T1

T2

T3

T4

2 ans

Investissement  
100 K€

Investissement  
20 K€

Retrait  
50 K€

Investissement  
25 K€

Retrait  
95 K€

?

Pas de frais de mouvement

Liquidité hebdomadaire





Le fonds présente des risques de perte en capital comme indiqué en page 3. Ce graphique illustre un scénario de performance favorable. L'objectif de rendement du fonds étant de 6% par an. Merci de se référer au DIC pour l'ensemble des scénarios de performance.



# Perspectives



# Une solution d'investissement à court terme sur mesure pour Scale Up

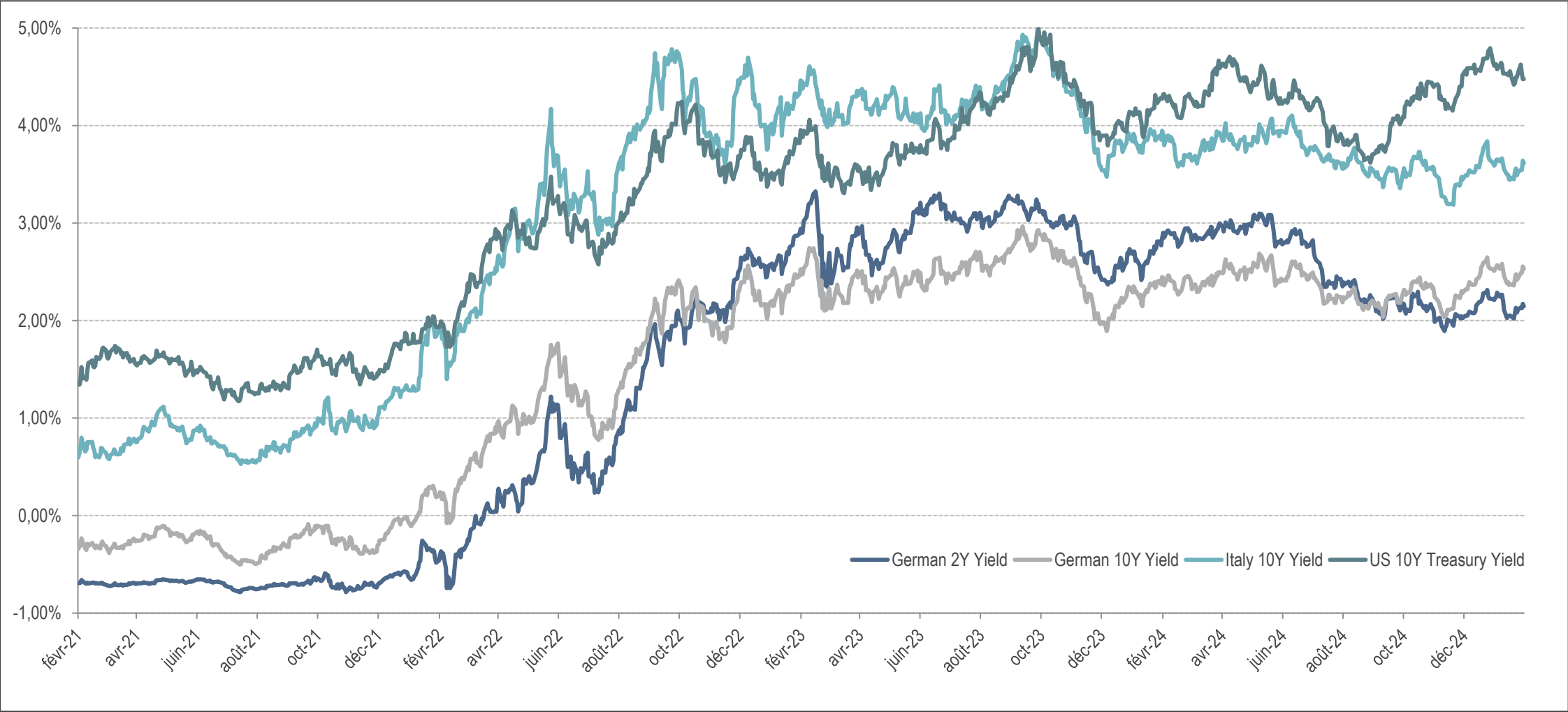
 Recherche de rendements attractifs	<table border="1"><thead><tr><th colspan="2">Euro Short Term Model Portfolio key data</th></tr></thead><tbody><tr><td>Yield to Maturity (EUR)</td><td>3.19%</td></tr><tr><td>Expected alpha</td><td>3%</td></tr><tr><td><u>Expected Return (gross, EUR)*</u></td><td><u>6.19%</u></td></tr><tr><td>Duration</td><td>1.30</td></tr></tbody></table>	Euro Short Term Model Portfolio key data		Yield to Maturity (EUR)	3.19%	Expected alpha	3%	<u>Expected Return (gross, EUR)*</u>	<u>6.19%</u>	Duration	1.30	 Gestion active
Euro Short Term Model Portfolio key data												
Yield to Maturity (EUR)	3.19%											
Expected alpha	3%											
<u>Expected Return (gross, EUR)*</u>	<u>6.19%</u>											
Duration	1.30											
 Approche disciplinée		 Approche opportuniste										

Un rendement attractif par rapport au taux directeur de la BCE %, grâce à notre gestion active avec des règles strictes:

- Des expositions diversifiées entre pays, secteurs, maturités et ratings pour performer dans le cadre de limites efficaces:
  - Faible effet de levier, poids maximum de 5% par émetteur, duration du portefeuille de maximum 5 ans, ...
  - Les titres détenus en direct notés HY représenteront moins de 20% de l'actif; rating minimum de B par émetteur
- Risque géré finement par différents scénarios afin de chercher à contenir la volatilité de sa performance:
  - Portefeuille actuel conduirait à une perte de -3,5% dans les conditions de 2022 et un délai de récupération de 4 mois
  - Risque en cas de hausse des taux: -0.3% dans les conditions de 2022

# Risque de taux d'intérêt: rendement obligataire

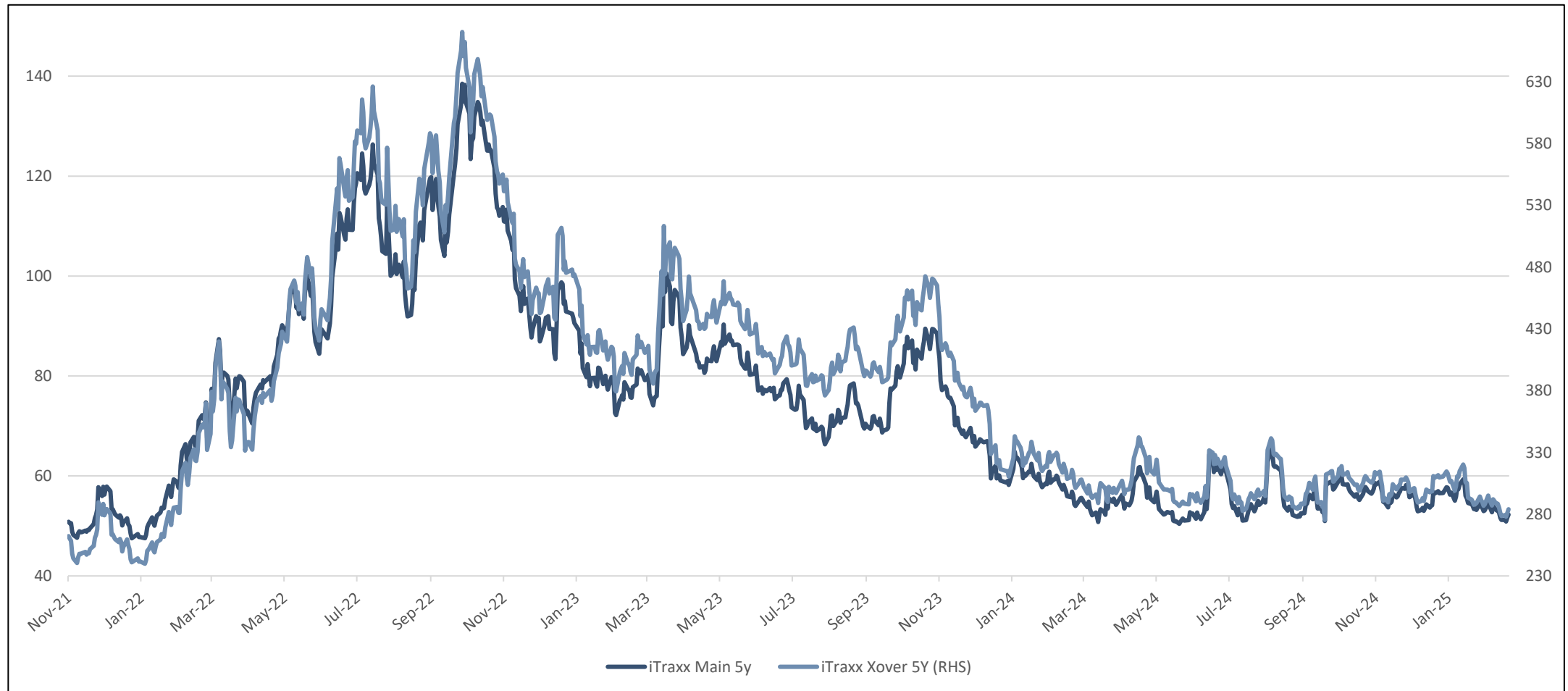
Yield %



Source : Bloomberg, au 31 janvier 2025

# Risque de marché: Risque de crédit

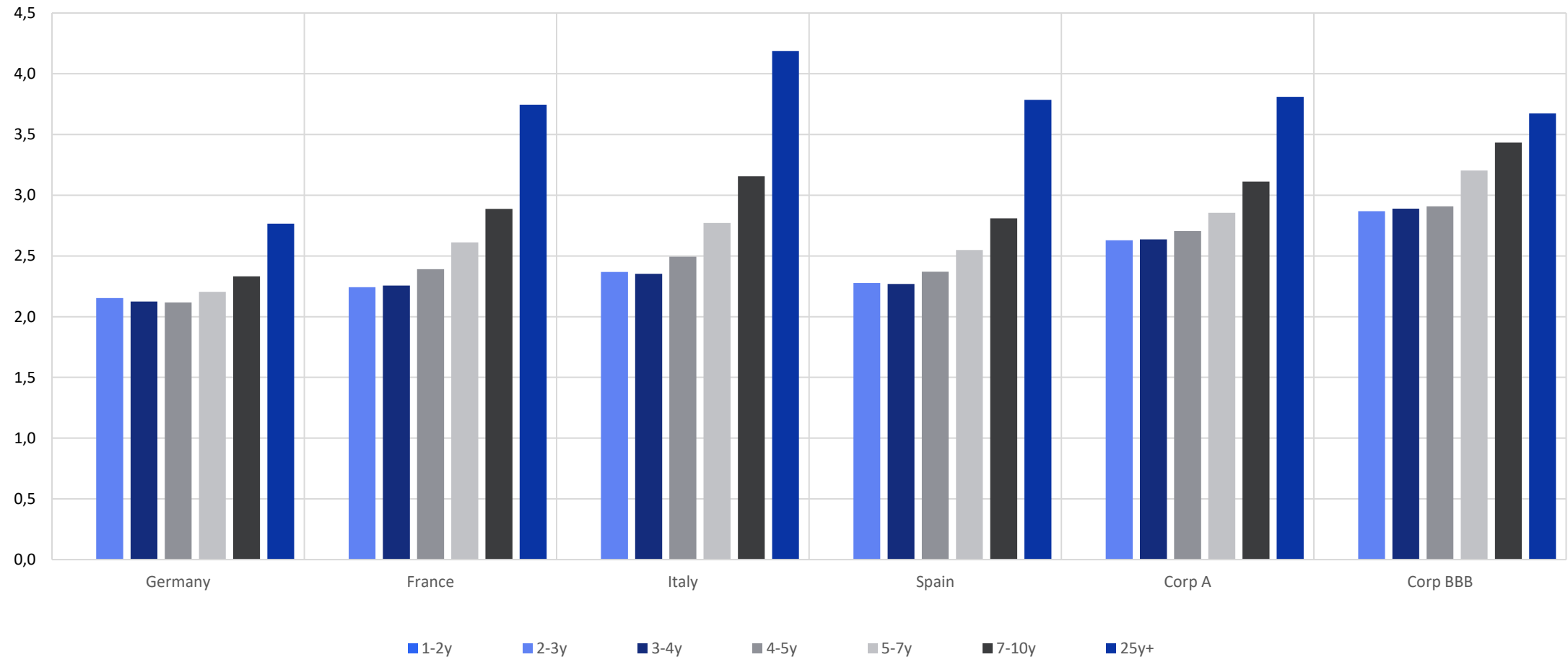
Indices des « spreads » de la dette privée depuis 2021: stabilisation à un bas niveau indiquant une grande confiance dans un faible risque de crédit



Source : Bloomberg au 31 Janvier 2025

# Les nouvelles conditions du marché obligataire de la zone euro

Les rendements en € en fonction des principaux actifs obligataires: les courbes des taux se sont pentifiées, offrant à nouveau une prime à la durée, à la prise de risque



Source: Neuberger Berman, Bloomberg, au 30 avril<sup>ème</sup>, 2024



**Une équipe en  
pleine croissance**



# Experts court terme: une opportunité d'investissement unique



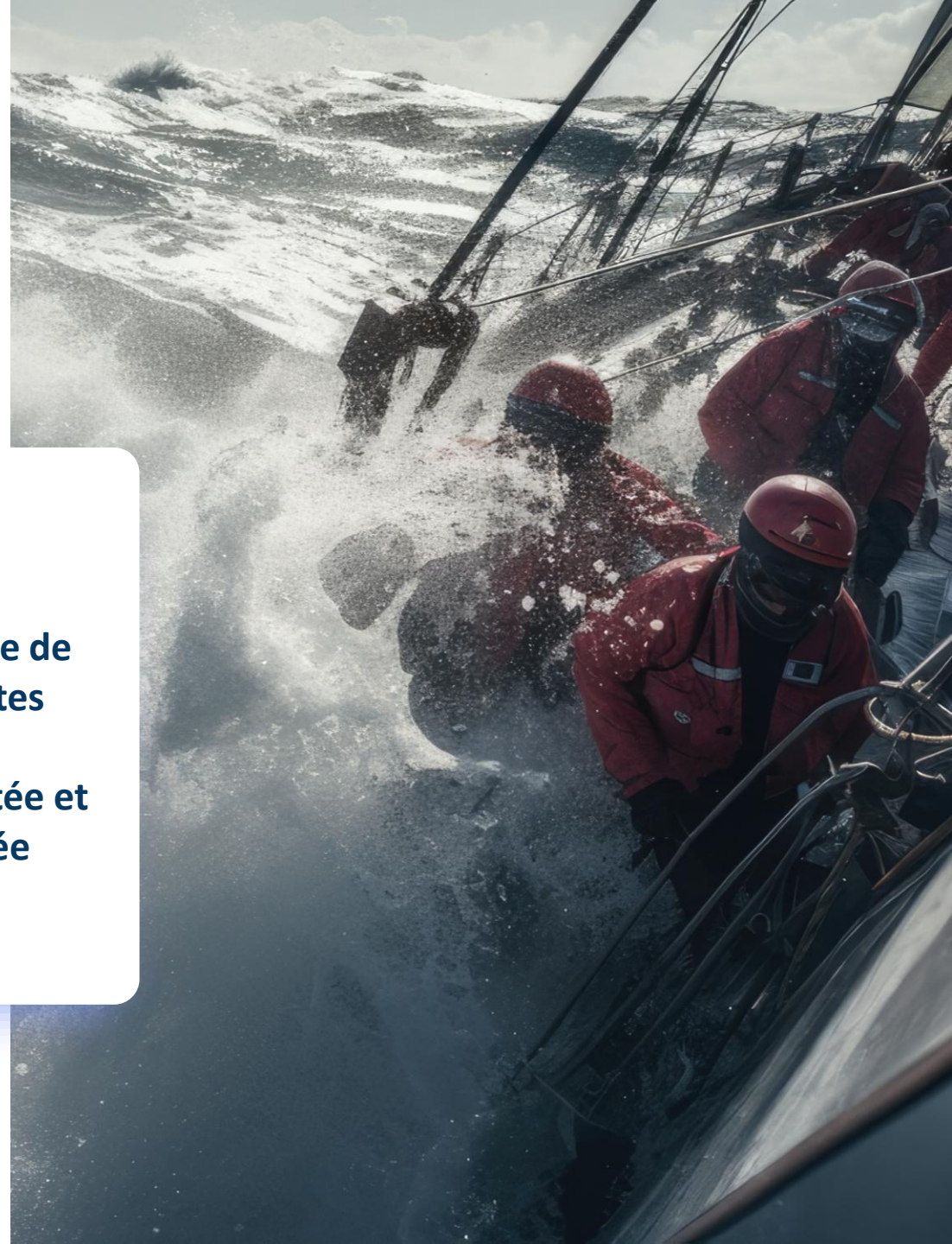
Des conditions de  
marché idéales  
pour optimiser  
ses liquidités



Un produit « tout  
temps »  
très performant,  
agile et liquide



Une équipe de  
spécialistes  
très  
expérimentée et  
organisée







## Une équipe à votre service



Spécialiste de fonds affinitaires (Experts Génération I et II, Experts pharma) et de fonds innovants



Une équipe de spécialistes de la finance, la gestion de fonds et entrepreneurs au service des entrepreneurs

Notre Mission :  
accélérer la croissance par le développement de  
**l'emploi et l'innovation**

# Comment souscrire?



Simple



Rapide



Sécurisé

01

Ouverture d'un compte chez un intermédiaire

02

Passation de l'ordre de souscription à son intermédiaire et transmission à Euroclear

03

Validation et allocation par le gestionnaire du fonds et confirmation à Euroclear

04

Règlement-livraison et confirmation de l'intermédiaire à l'investisseur du passage de l'ordre



# MERCI



01 89 71 14 07



[fps@scaleup.group](mailto:fps@scaleup.group)



[www.scaleup-capital.com](http://www.scaleup-capital.com)

## SCALE UP CAPITAL

Société par Actions Simplifiée au capital de 450 000 euros.

Siège social : Cœur Défense, 110 Esplanade du Général de Gaulle 92931 Paris  
La Défense Cedex

N° Siren 889 555 132 RCS Nanterre.

Société de Gestion de portefeuille agréée par l'AMF N° GP-21000005.

