



Echiquier Short Term Credit SRI est un OPC dont l'objectif est d'obtenir une performance supérieure à son indice de référence par la sélection d'obligations et titres de créances, avec une gestion rigoureuse du risque de crédit.



133 M€
Actif net



102,62 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	31/12/2009
Code ISIN	FR0010839282
Code Bloomberg	FINCTRM FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	35% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 65% €ESTER CAPITALISE
Eligible au PEA	Non
Classification SFDR	Article 8

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	Néant / Néant
Frais de gestion annuels	0,40% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas SA

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	0,8	1,0	0,9
Volatilité de l'indice	0,5	0,7	0,7
Ratio de Sharpe	0,1	Neg	Neg
Beta	1,4	1,4	1,4
Corrélation	1,0	1,0	1,0
Ratio d'information	-0,7	-1,0	-0,8
Tracking error	0,3	0,4	0,3
Max. drawdown de l'OPC	-0,2	-3,7	-4,3
Max. drawdown de l'indice	-0,1	-2,7	-2,9
Recouvrement (en jours ouvrés)	14,0	280,0	295,0

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les actions pendant 1 années.

Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Horizon de placement conseillé

1 an



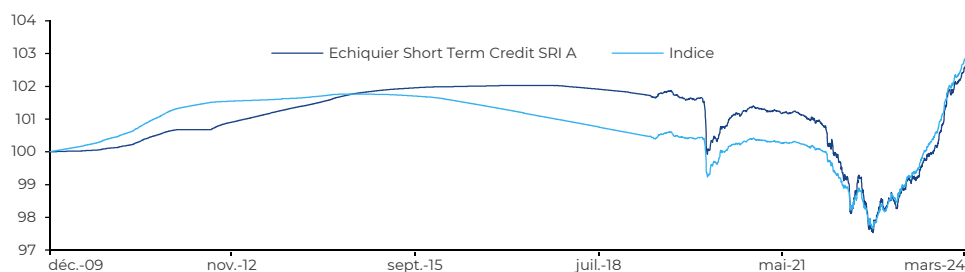
Commentaire du gérant

Echiquier Short Term Credit SRI A progresse de 0,40% sur le mois et de 0,70% depuis le début de l'année.

Le fonds poursuit sa progression et évolue en ligne avec son indice. Sa sensibilité taux contenue, autour de 1, reste un atout dans le contexte de volatilité de taux que nous connaissons. Le fonds a, néanmoins, bénéficié du recul des taux et des primes de risque sur le gisement *Investment Grade* (IG), grâce à son exposition à des obligations tels que VISA (2026), NIDEC (2026) ou encore UNIVERSAL MUSIC (2027). La volatilité des taux reste élevée. Les taux à 2 ans et à 10 ans allemands ont évolué, respectivement, de 2,75 % à 2,95 % et entre 2,2 % et 2,5 %. La Fed et la BCE continuent de souffler le chaud et le froid sur les marchés de taux. Les conclusions de leurs réunions pointent toujours vers des baisses de taux en 2024, aidé par la désinflation en cours. Néanmoins, elles cherchent à temporiser les attentes des investisseurs quant à la date de la première baisse. Les incertitudes sur le taux terminal restent également fortes. Les données macro-économiques nourrissent cette volatilité avec des marchés de l'emploi toujours robuste, et le frémissement de l'activité manufacturière, alors que le secteur des services montre des signes de faiblesse. Nous avons principalement réinvesti les remboursements du mois en titres IG avec des maturités allant de mi-2024 à 2026.

Gérants : Uriel Saragusti, Aurélien Jacquot, Matthieu Durandea

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les performances antérieures au 26 avril 2019 sont le résultat d'un processus de gestion différent de celui mis en oeuvre depuis cette date et ne peuvent être comparées. L'indice de référence a également changé pour refléter le nouveau processus de gestion.

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+0,4	+0,4
YTD	+0,7	+0,8
3 ans	+1,4	+2,6
5 ans	+0,9	+2,4
10 ans	+1,1	+1,2
Depuis la création	+2,6	+2,9

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+3,9	+4,1
3 ans	+0,5	+0,9
5 ans	+0,2	+0,5
10 ans	+0,1	+0,1
Depuis la création	+0,2	+0,2

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année		
													OPC	Indice	
2015	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,1	-0,1
2016	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	-0,3
2017	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	-0,0	-0,0	-0,4
2018	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,2	-0,4
2019	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1	+0,1	+0,1	+0,0	-0,1	-0,1	-0,1	+0,0	-0,2	-0,2	-0,2
2020	+0,0	-0,1	-1,4	+0,4	+0,0	+0,2	+0,3	+0,1	-0,0	+0,1	+0,1	-0,0	-0,3	-0,1	-0,1
2021	-0,1	-0,1	+0,0	+0,0	-0,0	-0,0	+0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	+0,0	-0,5	-0,3	-0,3
2022	-0,3	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	-0,8	+0,9	-0,8	-0,8	+0,2	+0,5	-0,2	-2,7	-1,9	-1,9
2023	+0,4	-0,2	+0,5	+0,3	+0,2	-0,0	+0,5	+0,3	+0,1	+0,4	+0,7	+0,8	+3,8	+3,9	+3,9
2024	+0,2	+0,1	+0,4										+0,7	+0,8	+0,8

Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances de l'OPC et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC.

Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	132
Nombre d'émetteurs	103
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+

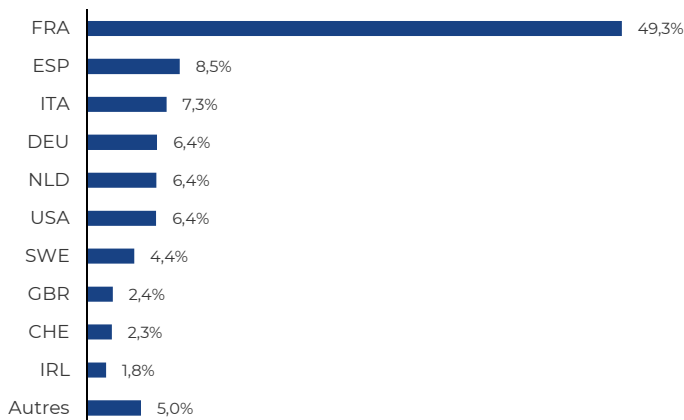
Duration	1,0
Sensibilité taux	1,0
Rendement à maturité	3,8%

Répartition par type d'instrument

Billets de trésorerie	26,1%
Obligations à taux fixe	64,2%
Obligations à taux variable	5,9%
Obligations convertibles	0,5%
Liquidités	3,3%

Répartition géographique

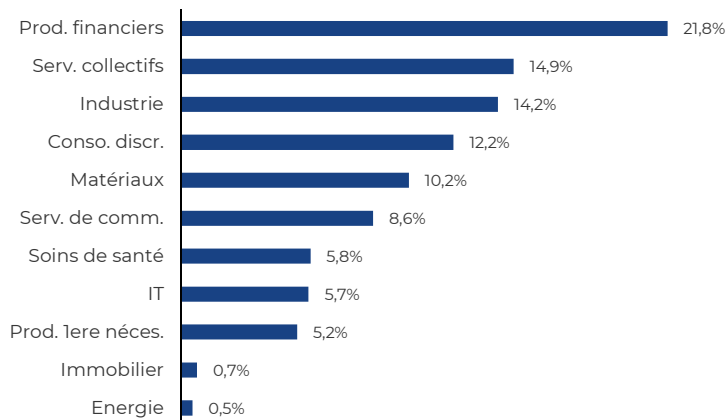
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions en billets de trésorerie

(en % de l'actif net)

Valeur	Pays	Secteurs	%
BT Tennet 10/04/24 tx 3.98%	NLD	Serv. colle...	2,3
BT Danone 15/04/24 tx 3.935%	FRA	Prod. 1ere ...	2,2
BT Accor 19/04/24 tx 4.02%	FRA	Conso. discr.	2,2
BT Dassault Syst. 22/04/24 tx 3.985%	FRA	IT	2,2
BT Veolia 26/04/24 tx 3.95%	FRA	Serv. colle...	2,2

Principales positions en obligations

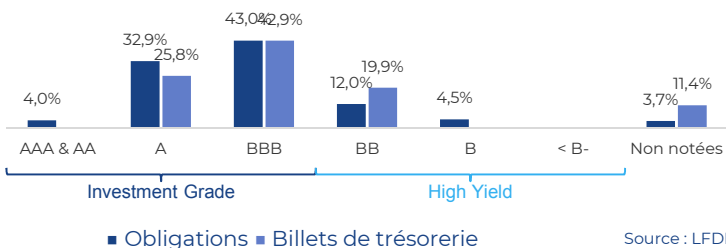
(en % de l'actif net)

Valeur	Pays	Secteurs	%
CA London 1.375% 03/25	FRA	Prod. finan...	2,0
Intesa Eurib+80bp 11/25	ITA	Prod. finan...	1,9
Banco Bilbao 0.75% 06/25	ESP	Prod. finan...	1,7
Arval Service 0% 09/24	FRA	Prod. finan...	1,5
BNP 0.5% 06/26	FRA	Prod. finan...	1,5

Source : LFDE

Répartition par notation

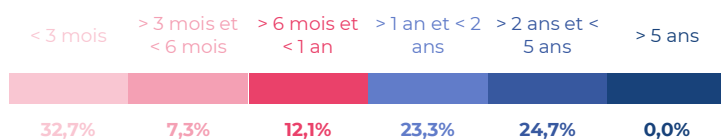
(base 100 par type d'instrument)



Source : LFDE

Répartition par maturité du portefeuille

(calcul effectué à la date d'échéance)



Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité⁽¹⁾	27,2%	
Note ESG minimum	5,5	
	OPC	Univers de départ
Taux de couverture de l'analyse ESG ⁽²⁾	100%	84%
Note ESG moyenne pondérée	6,8	6,1

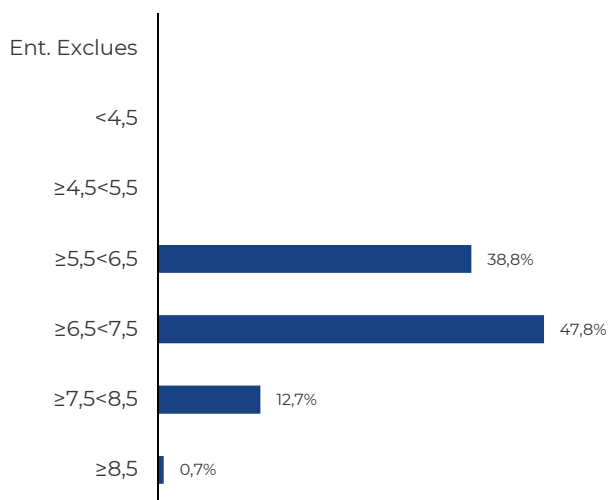
⁽¹⁾Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

⁽²⁾Pourcentage de l'actif net investi (hors OPC, liquidités et produits dérivés) couvert par une analyse ESG.

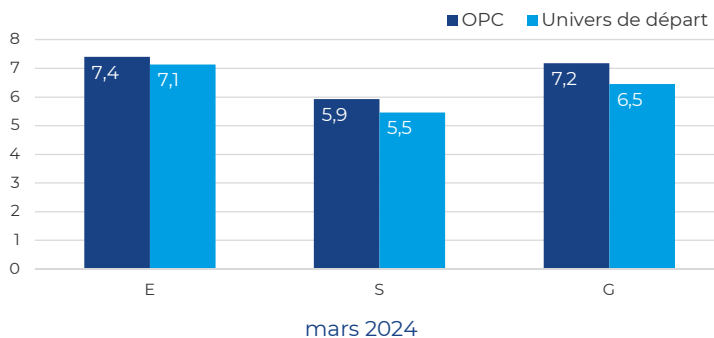
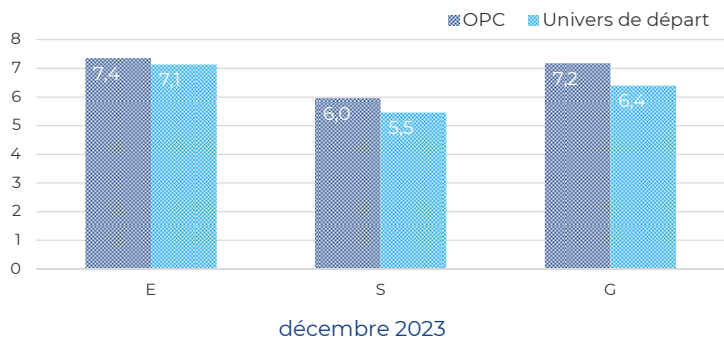
Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeurs	Pays	Note ESG	E	S	G
Diageo	Royaume-Uni	8,5	7,8	8,5	8,7
Edp-Energias De Portug...	Portugal	8,1	9,5	8,4	7,7
Terna Rete	Italie	7,9	7,9	8,4	7,8
Dsm-Firmenich	Suisse	7,8	8,4	7,2	7,9
Asml	Pays-Bas	7,8	6,6	8,8	7,9

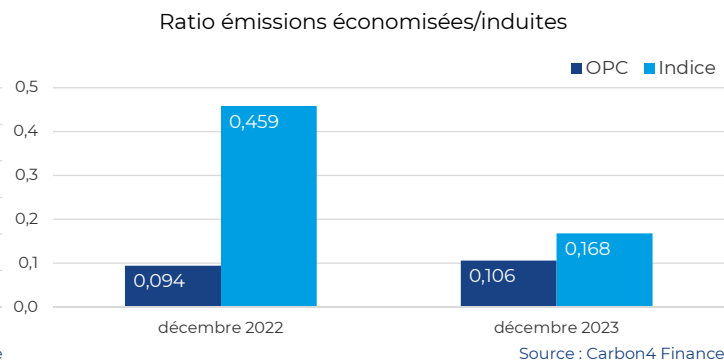
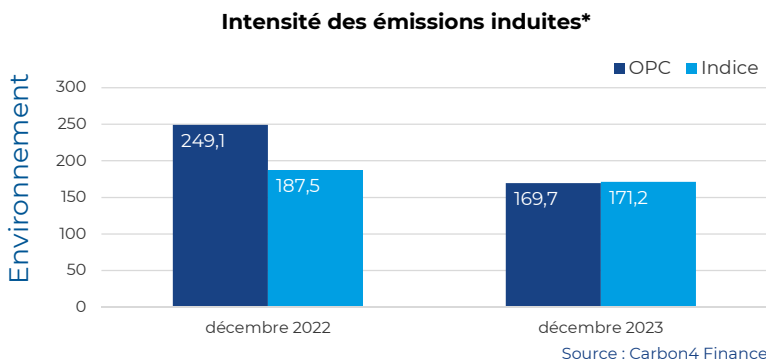
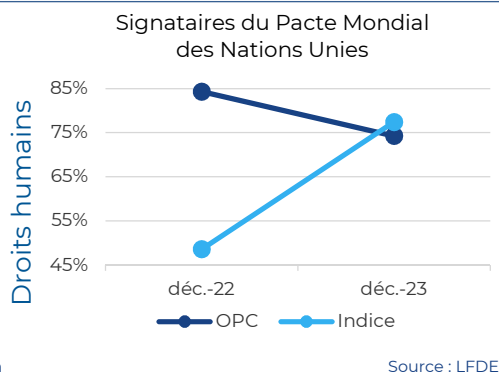
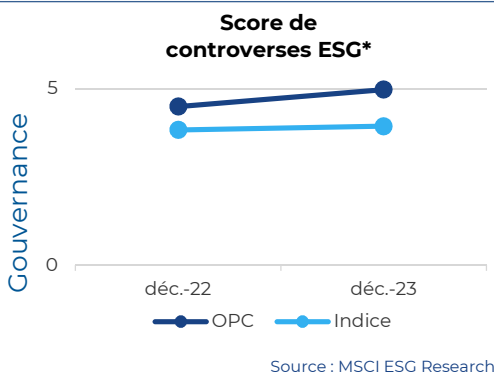
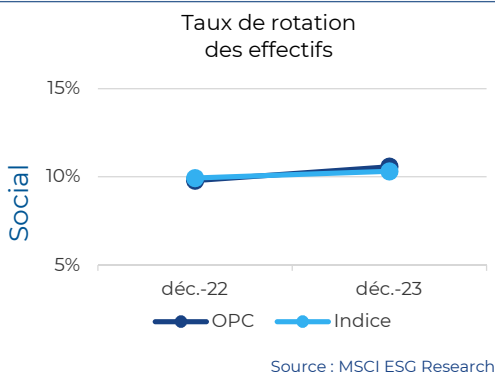
Répartition des notes ESG du fonds et de l'univers de départ



Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ



Indicateurs de performance ESG



* L'OPC s'engage à surperformer son indice de référence sur ces indicateurs.

Méthodologies et taux de couverture

		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	84,4%	75,9%	75,0%	Score de controverses ESG	Portefeuille	98,3%	96,8%	98,4%
	Indice de référence	55,4%	79,4%	79,0%		Indice de référence	94,5%	95,8%	95,6%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	100,0%	98,5%	98,2%
	Indice de référence	58,4%	95,1%	93,6%		Indice de référence	88,1%	80,7%	93,3%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				
<p>Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs de performance ESG.</p> <p>ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A La Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour environ 60 % de la note ESG.</p> <p>Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs ESG, et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référer à notre code de transparence et aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/</p> <p>Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									