



Echiquier Short Term Credit 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.



102 M€  
Actif net



973,91 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

Création	28/12/2018
Code ISIN	FR0013390564
Code Bloomberg	FINCTRI FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	35% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 65% EURO SHORT TERM RATE
Eligible au PEA	Non
Classification SFDR	Article 8

## Conditions financières

Commission de souscription / rachat	Néant / Néant
Frais de gestion annuels	0,15% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services

## Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	1,1	0,9	-
Volatilité de l'indice	0,7	0,6	-
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	-
Beta	1,6	1,4	-
Corrélation	1,0	1,0	-
Ratio d'information	-0,9	-0,3	-
Tracking error	0,5	0,4	-
Max. drawdown de l'OPC	-2,8	-3,1	-
Max. drawdown de l'indice	-2,0	-2,4	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

1 an



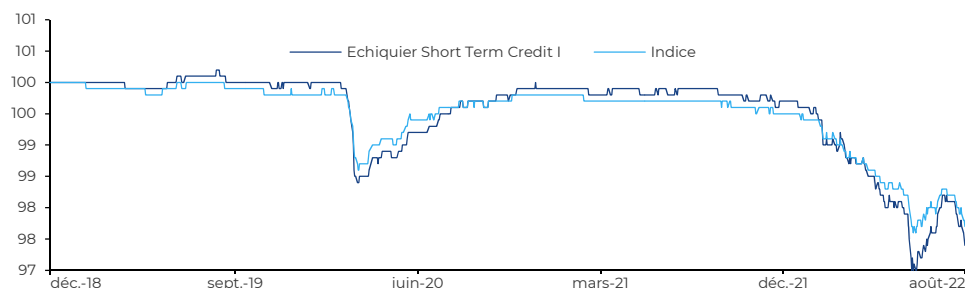
## Commentaire du gérant

Echiquier Short Term Credit I régresse de -0,77% sur le mois et de -2,26% depuis le début de l'année.

Un mois d'août en deux temps. Les marchés se sont montrés résilients en début de mois, mais la seconde moitié fut difficile avec des gisements obligataires en net recul. Le positionnement défensif du fonds, avec une durée proche de 1' et un volet de billets de trésorerie et de cash supérieur à 30 % des actifs, lui a permis d'amortir la baisse. Le changement de régime à partir de la mi-août s'explique par les mises au point de plusieurs gouverneurs de la Fed et de la BCE, notamment lors des rencontres économiques de Jackson Hole. Alors que l'inflation reste à des niveaux élevés, et qu'elle "se nourrit en partie d'elle-même" (J. Powell) avec un marché de l'emploi encore porteur, les banquiers centraux ont martelé qu'il était prématuré de parler du ralentissement du rythme du resserrement monétaire. L'idée que l'assombrissement des perspectives économiques ferait reculer les banques centrales est ébréchée, et le taux à 10 ans allemand clôture proche de 1,55 % contre 0,9 % à la mi-août. Nous avons profité des tensions récentes pour initier des positions en VISA, service de paiement, DSM, chimie fine, ou encore NIDEC, fabricant de moteurs électriques.

Gérants : Olivier de Berranger, Uriel Saragusti

## 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	-0,8	-0,6
YTD	-2,3	-1,7
3 ans	-2,8	-2,3
Depuis la création	-2,6	-2,3

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-2,5	-2,0
3 ans	-0,9	-0,8
Depuis la création	-0,7	-0,6

## Historique des performances (%)

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

## 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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

## Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	95
Nombre d'émetteurs	79
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+

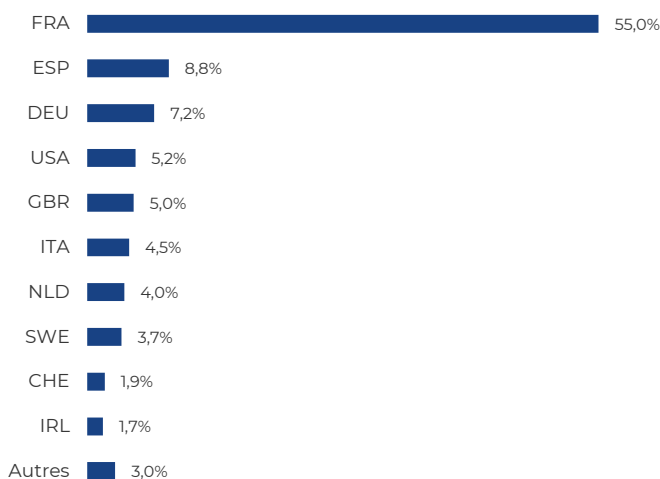
Duration	1,2
Sensibilité taux	1,2
Rendement à maturité	1,7%

## Répartition par type d'instrument

Billets de trésorerie	24,7%
Obligations	70,2%
Obligations à taux variable	1,5%
Obligations convertibles	1,2%
Liquidités	2,4%

## Répartition géographique

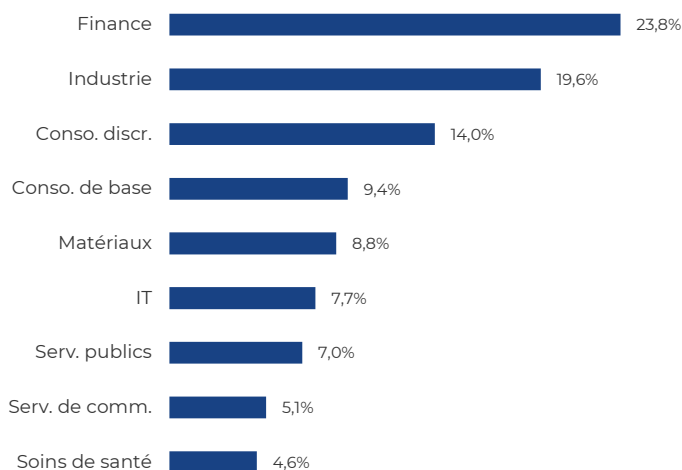
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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 Veolia 22/09/22 tx -0.525%	FRA	Serv. publics	2,0
BT Arkea 14/09/22 tx -0.41%	FRA	Finance	2,0
BT Dassault Syst. 17/10/2022 tx -0.005%	FRA	IT	2,0
BT Bic 06/09/22 tx 0%	FRA	Industrie	2,0
BT Michelin 14/09/2022 tx 0.06%	FRA	Conso. discr.	2,0

## Principales positions en obligations

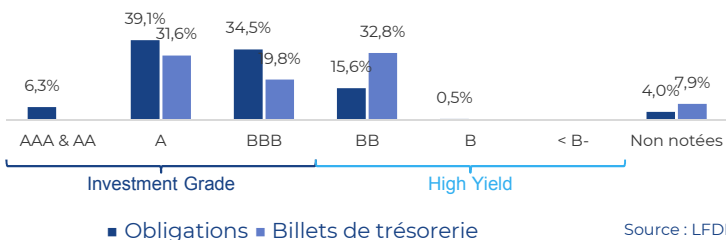
(en % de l'actif net)

Valeur	Pays	Secteurs	%
Iberdrola 2.5% 10/22	ESP	Serv. publics	2,5
Banco Bilbao 0.75% 06/25	ESP	Finance	2,1
Bureau Veritas 1.25% 09/23	FRA	Industrie	2,0
Volkswagen 1.5% 10/2024	DEU	Conso. discr.	1,9
BFCM 3.0% 11/23	FRA	Finance	1,8

Source : LFDE

## Répartition par notation

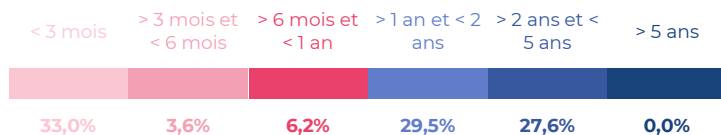
(base 100 par type d'instrument)



Source : LFDE

## Répartition par maturité du portefeuille

(calcul effectué à la date d'échéance)



Source : LFDE