



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.



96 M€  
Actif net



101,08 €  
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% EONIA CAPITALISE
Eligible au PEA	Non

## 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 Securities Services

## Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	0,2	0,7	0,5
Volatilité de l'indice	0,1	0,5	0,4
Ratio de Sharpe	2,6	0,3	0,4
Beta	1,5	1,3	1,3
Corrélation	1,0	1,0	1,0
Ratio d'information	0,1	-0,4	0,3
Tracking error	0,1	0,2	0,2
Max. drawdown de l'OPC	-0,3	-1,9	-2,1
Max. drawdown de l'indice	-0,2	-1,5	-2,2
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



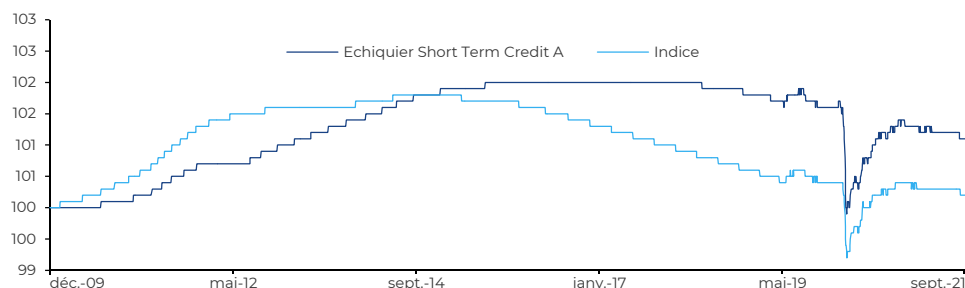
## Commentaire du gérant

Echiquier Short Term Credit A régresse de -0,07% sur le mois et de -0,25% depuis le début de l'année.

L'univers obligataire est en repli, notamment en raison de la hausse des taux longs. Une certaine remise en cause du caractère transitoire de l'inflation s'est installée avec la possibilité que celle-ci persiste et incite les banquiers centraux à accélérer leur agenda de resserrement monétaire. La duration courte du fonds et son positionnement défensif lui ont permis de se comporter de manière résiliente relativement à la classe d'actifs. Nous n'avons pas renouvelé notre exposition aux billets de trésorerie (BT) ALSTOM (accroissement des risques opérationnels), VICAT (société n'étant plus couverte par l'équipe de gestion), et LVMH (taux négatifs trop prononcés). SMURFIT KAPPA (2024) a remboursé de manière anticipée sa souche obligataire 2024. Nous avons redéployé ces fonds sur des sociétés non-cycliques, FROMAGERIES BEL (2024), ou répondant aux besoins d'économies en phase de rebond, ADECCO (2022) et COVESTRO (2024). Nous avons aussi constitué des positions en BT à trois mois émis par FAURECIA et NORMA GROUP, offrant des rendements attractifs pour des groupes à la liquidité ample.

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	-0,1	-0,1
YTD	-0,3	-0,2
3 ans	-0,8	-0,5
5 ans	-0,9	-1,2
10 ans	+0,5	-0,9
Depuis la création	+1,1	+0,2

## Performances annualisées (%)

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

## Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2012	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,1	+0,1	+0,1	+0,0	+0,0	+0,0	+0,3	+0,2
2013	+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	+0,1
2014	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,1	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,4	+0,1
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	+0,1	-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	-0,3
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	-0,4
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	-0,2	-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
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
2021	-0,1	-0,1	+0,0	+0,0	-0,0	-0,0	+0,1	-0,1	-0,1				-0,3	-0,2

## 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	76
Nombre d'émetteurs	66
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+

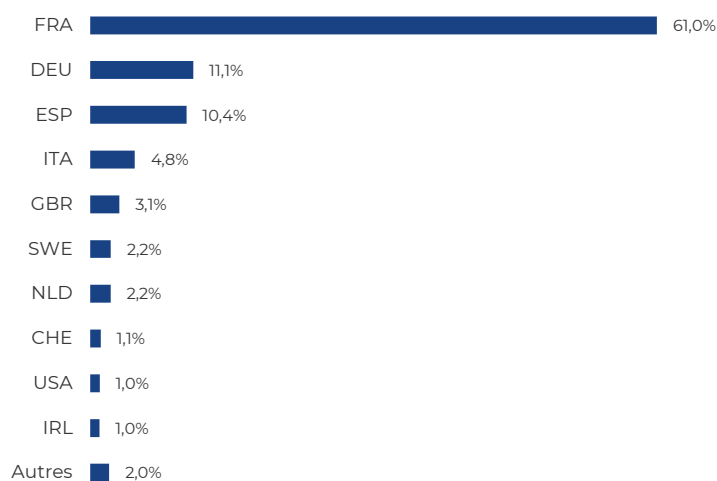
Duration	1,0
Sensibilité taux	1,1
Rendement à maturité	-0,1%

## Répartition par type d'instrument

Billets de trésorerie	31,4%
Obligations	63,3%
Obligations à taux variable	0,4%
Liquidités	5,0%

## Répartition géographique

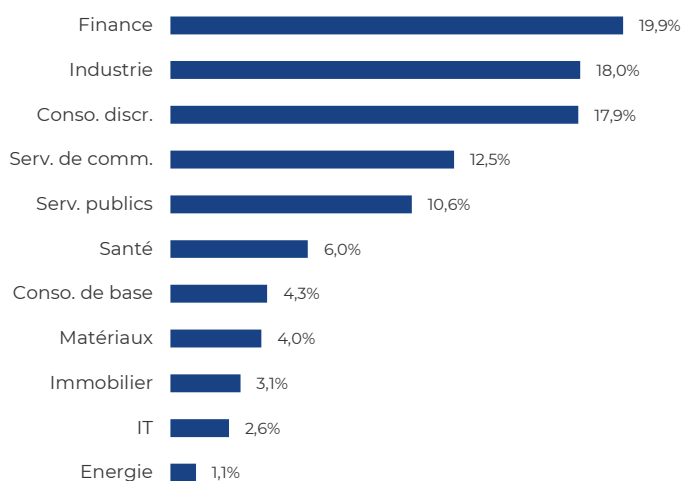
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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 21/01/22 tx -0.545%	FRA	Serv. publics	3,1
BT Engie 15/12/21 tx -0.55%	FRA	Serv. publics	2,1
BT CM Arkea 14/12/21 tx -0.55%	FRA	Finance	2,1
BT Korian 23/12/21 tx -0.275%	FRA	Santé	2,1
BT Iliad 22/11/21 tx -0.32%	FRA	Serv. de comm.	2,1

## Principales positions en obligations

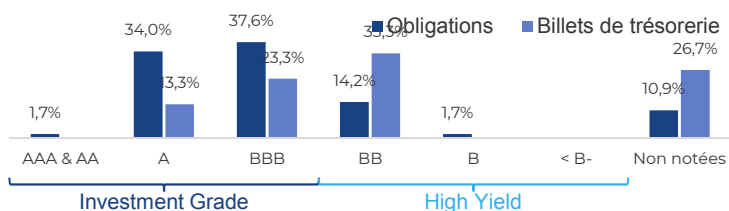
(en % de l'actif net)

Valeur	Pays	Secteurs	%
Iberdrola 2.5% 10/22	ESP	Serv. publics	2,8
Cellnex 3.125% 07/22	ESP	Serv. de comm.	2,7
Banco Bilbao 0.75% 06/25	ESP	Finance	2,3
Volkswagen 2.125% 04/22	DEU	Conso. discr.	2,1
BMW 0.125% 07/22	DEU	Conso. discr.	2,1

Source : LFDE

## Répartition par notation

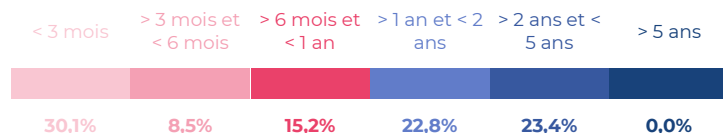
(base 100 par type d'instrument)



Source : LFDE

## Répartition par maturité du portefeuille

(calcul effectué à la date d'échéance)



Source : LFDE