



AOÛT 2019 (données au 31/08/2019)

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.

Commentaire du gérant

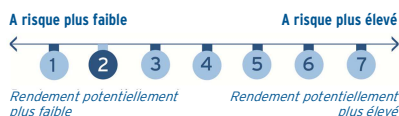


Olivier de Berranger

Un mois d'août positif pour Echiquier Short Term Credit qui parvient à s'affranchir de la volatilité du marché actions, qui a évolué au gré des annonces de D. Trump sur la guerre commerciale avec la Chine et des dernières publications d'entreprises. Les taux longs ont poursuivi leur baisse avec le 10 ans allemand qui touche les -0,70% et le 10 ans français qui franchit les -0,40%. La courbe des taux s'inverse légèrement : la partie courte de la courbe passant sous la partie longue, avec un EURIBOR 3 mois à -0,43%. Nous avons pu initier une nouvelle position sur VATTENFALL, l'énergéticien national suédois détenu à 100% par l'Etat. L'émetteur privé, noté BBB+ par S&P, a réalisé un programme de financement à court terme, proposant des billets de trésorerie à -0,33% sur 2 mois de maturité. Nous avons participé à ce programme qui semble plus attractif que celui de notre leader national EDF qui emprunte à -0,44% sur la même maturité. Echiquier Short Term Credit progresse de 0,03% sur le mois et de 0,05% depuis le début de l'année.

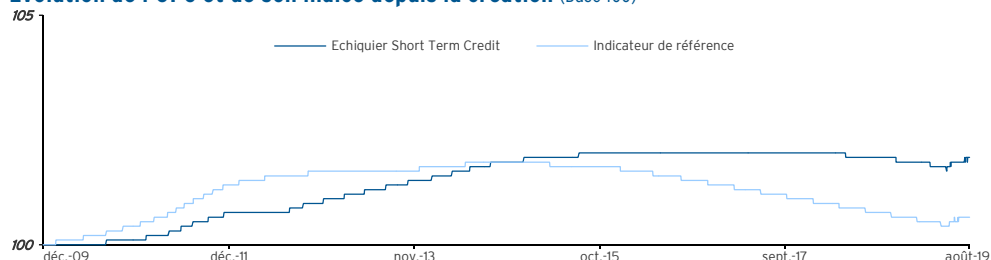
Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	0,1	0,1	0,1
Volatilité de l'indice	0,1	0,1	0,1
Ratio de Sharpe	3,3	5,1	6,1
Beta	0,9	0,8	0,9
Alpha	0,1	0,7	1,3
Ratio d'information	1,8	7,3	10,1



Durée minimum d'investissement recommandée 1 ans

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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Short Term Credit enregistre une performance de 1,9% contre 0,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

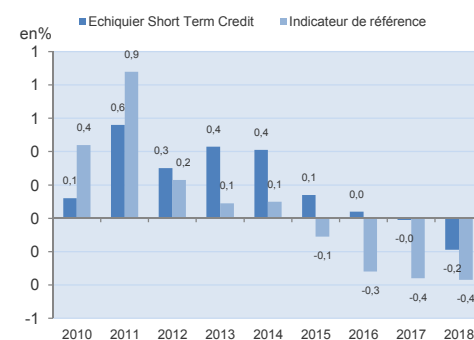
	OPC	Indice
1 mois	+0,0	+0,0
YTD	+0,1	+0,0
3 ans	-0,1	-0,8
5 ans	+0,1	-1,1
Depuis la création	+1,9	+0,6

Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative		101,87 €	
Performances du mois écoulé	OPC	+0,0%	+0,0%
	Indice	+0,0%	+0,0%
Performances des douze derniers mois	OPC	+0,0%	-0,1%
	Indice	+0,0%	-0,1%
Encours de la stratégie	217 M€		

Historique des performances annuelles



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'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DIC1, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques de l'OPC

Création :	31 décembre 2009
Code ISIN :	FR0010839282
Code Bloomberg :	FINCTRM FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	35% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 65% EONIA CAPITALISE
Classification :	OPC oblig. et autres créances en euro
Eligible au PEA :	non

Conditions financières

Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	0,400% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

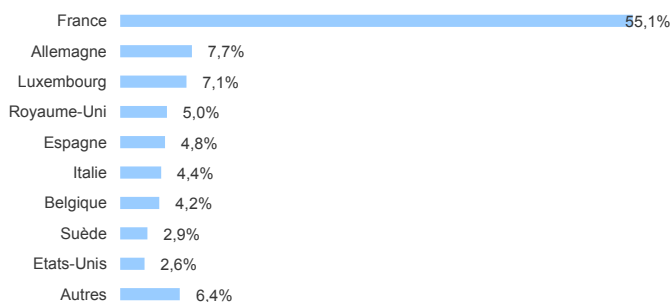
Nombre de lignes	77
Duration*	1,7
Sensibilité*	1,7
Rendement*	0,0%

*A maturité

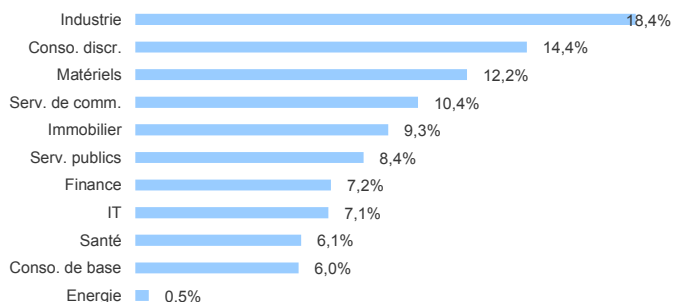
Répartition :

Billets de trésorerie	60,3%
Obligations à taux fixe	29,4%
Obligations à taux variable	0%
Obligations convertibles	6,2%
Liquidités	4,1%

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par maturité du portefeuille



Principales positions en billets de trésorerie

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1 BT ENGIE 10/10/2019 TX VAR. EON+2.5	France	Serv. publics	2,3
2 BT ARCELOR 09/09/19 TX -0.055%	Luxembourg	Matériels	1,9
3 BT ALTRAN 01/10/19 TX 0.135%	France	IT	1,9
4 BT CNHI 19/05/2020 TX -0.005%	Royaume-Uni	Industrie	1,6
5 BT VICAT 16/09/19 TX 0.0%	France	Matériels	1,6

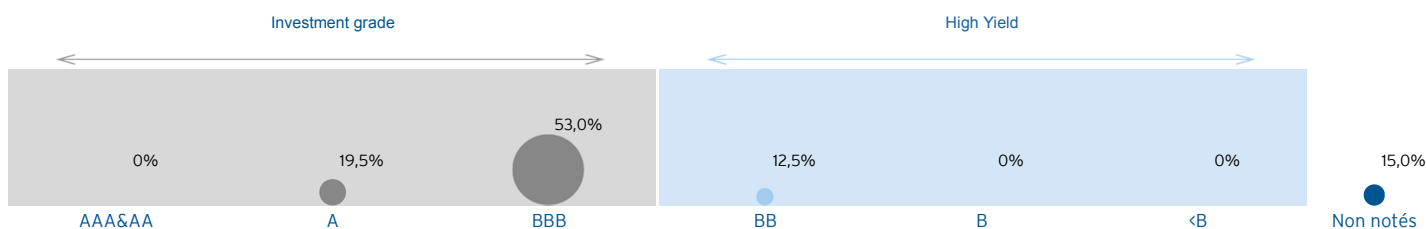
Principales positions en obligations

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1 UNIBAIL CV 0% 01/22	France	Immobilier	1,6
2 TELEFONICA CV 0% 03/21	Espagne	Serv. de comm.	1,2
3 ILIAD 2.125% 12/22	France	Serv. de comm.	1,0
4 AMER. MOVIL CV 0% 05/20	Mexique	Serv. de comm.	1,0
5 MORGAN S. CV 0% 12/21	Etats-Unis	Finance	0,9

Poids des 5 premières positions : **9,30%**

Poids des 5 premières positions : **5,70%**

Répartition par notation des obligations



Répartition par notation des billets de trésorerie

