

OCTOBRE 2019 (données au 31/10/2019)

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

Un mois mitigé pour Echiquier Short Term Credit : alors que les rendements sur la partie courte de la courbe s'enfoncent en territoires négatifs avec un Eonia en baisse de 1,2 point de base à -0,46%, la poche obligataire a souffert de l'attaque d'un vendeur à découvert, ShadowFall, sur EUROFINS et du *profit warning* d'UBISOFT. Le leader mondial de la bio-analyse, EUROFINS, a été victime d'une attaque d'un *hedge fund* l'accusant d'opacité sur ses comptes et d'une suspicion de fraude liée à des transactions entre la société et les parties prenantes. Nous avons soldé notre exposition à la souche Eurofins 2022, ne préférant pas prendre plus de risque sur ce dossier. A l'inverse, nous conservons une ligne UBISOFT (souche 2023), qui malgré une révision à la baisse de ses objectifs annuels suite à la mauvaise réception de son dernier opus, Ghost Recon, conserve un bilan sain et de bons ratios de liquidité. Nous avons profité de la hausse des taux longs (+19 points de base sur le 5 ans allemand) pour arbitrer une partie de nos billets de trésorerie à court terme vers des obligations plus longues au rendement positif, comme Pernod Ricard 2023, Fresenius 2024 ou encore Teleperformance 2024.

Olivier de Berranger

Indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	(en %)			
	1 an	3 ans	5 ans	
Volatilité de l'OPC	-	-	-	
Volatilité de l'indice	-	-	-	
Ratio de Sharpe	-	-	-	
Beta	-	-	-	
Ratio d'information	-	-	-	
Tracking error	-	-	-	



Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création

Cette part a été créée en 2018.
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

Performances cumulées (%)

Cette part a été créée en 2018.
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

Performances annualisées (%)

Cette part a été créée en 2018.
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

Valeur liquidative	999,90 €
Encours de la stratégie	134 M€

Performance sur 1 mois et 12 mois

Cette part a été créée en 2018.
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

Historique des performances annuelles

Cette part a été créée en 2018.
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques de l'OPC

Création :	28 décembre 2018
Code ISIN :	FR0013390564
Code Bloomberg :	FINCTRI 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 :	0,150% 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

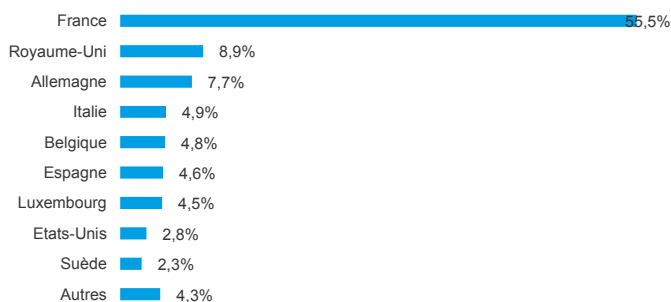
Nombre de lignes	75
Duration*	1,7
Sensibilité*	1,7
Rendement*	0,1%

*A maturité

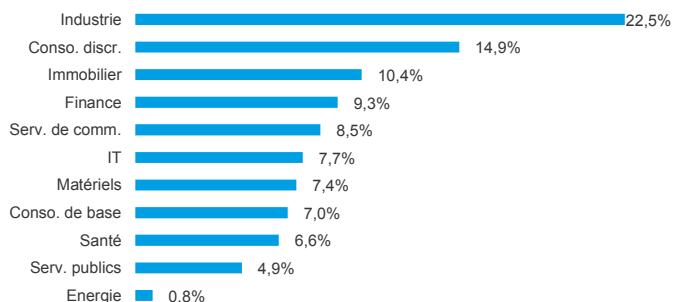
Répartition :

Billets de trésorerie	46,3%
Obligations à taux fixe	47,2%
Obligations à taux variable	0%
Obligations convertibles	5,8%
Liquidités	0,7%

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 CNHI 19/05/2020 TX -0.005%	Royaume-Uni	Industrie	2,6
2 BT ELIS 14/11/19 TX 0.2%	France	Industrie	2,6
3 BT APERAM 11/12/19 TX 0.01%	Luxembourg	Matériels	2,2
4 BT TELEPERFORMANCE 15/11/19 -0.165%	France	Industrie	2,2
5 BT COFINIMMO 08/11/19 TX -0.165%	Belgique	Immobilier	2,2

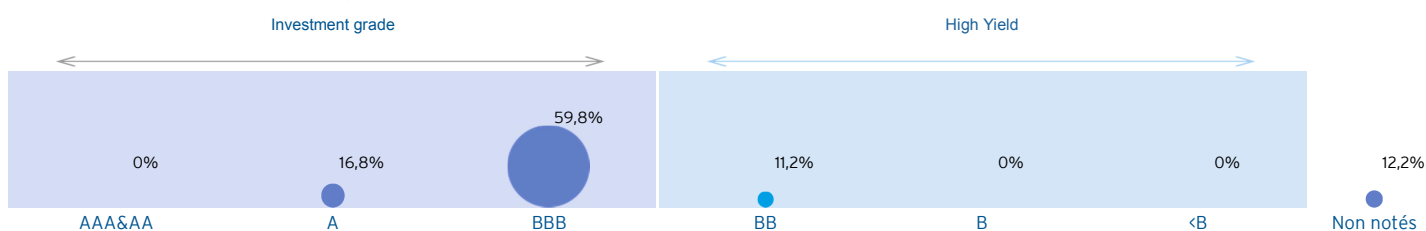
Poids des 5 premières positions : **11,80%**

Principales positions en obligations

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1 FIAT 4.75% 03/21	Royaume-Uni	Conso. discr.	1,2
2 AREVA 4.375% 11/19	France	Industrie	1,2
3 TELEFONICA CV 0% 03/21	Espagne	Serv. de comm.	1,1
4 AMER. MOVIL CV 0% 05/20	Mexique	Serv. de comm.	1,1
5 UNIBAIL CV 0% 01/22	France	Immobilier	1,0

Poids des 5 premières positions : **5,60%**

Répartition par notation des obligations



Répartition par notation des billets de trésorerie

