



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.



90 M€
Actif net



998,46 €
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% EONIA CAPITALISE
Eligible au PEA	Non

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	0,4	-	-
Volatilité de l'indice	99,0	-	-
Ratio de Sharpe	4,5	-	-
Beta	0	-	-
Corrélation	-	-	-
Ratio d'information	-1,7	-	-
Tracking error	99,0	-	-
Max. drawdown de l'OPC	-0,2	-	-
Max. drawdown de l'indice	-0,2	-	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	7,0	-	-

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



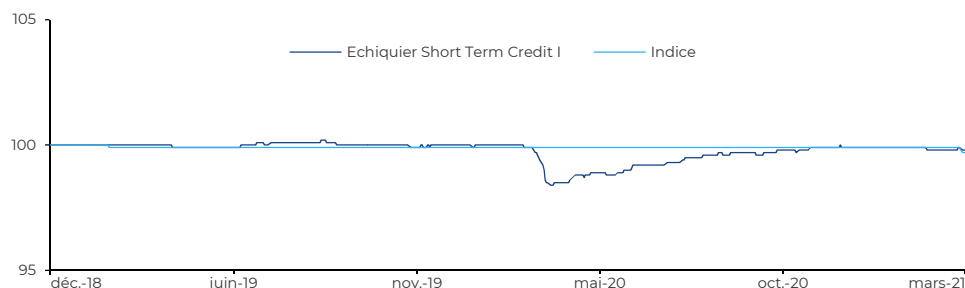
Commentaire du gérant

Echiquier Short Term Credit I progresse de 0,04% sur le mois et régresse de -0,06% depuis le début de l'année.

Le fonds cherche à minimiser l'impact des taux d'intérêt négatifs tout en prenant un risque limité. Pour ce faire, la poche obligataire, qui représente 63 % du fonds, s'impose une contrainte forte : aucun titre ne dépasse les cinq ans de maturité. ESTC s'interdit ainsi tout titre obligataire de maturité longue avec option de remboursement anticipé courte, un gisement souvent utilisé par des fonds « *short duration* », mais qui embarquerait un risque supplémentaire. Le fonds détient des billets de trésorerie pour 35 % de son actif, un compartiment qui joue un rôle d'amortisseur de volatilité. La quasi-totalité de ces titres présente une date d'échéance inférieure à trois mois, assurant un flux de liquidités stable et récurrent. Enfin, le niveau de *cash* est gardé aux alentours de 2 % pour minimiser le coût lié aux taux d'intérêt négatifs appliqués par la BCE. Notre stratégie d'investissement est avant tout basée sur la gestion des risques en vue de minimiser le *drawdown*. Le choix des valeurs dans les gisements un peu plus risqués tels que le *high yield* est sélectif et vise à améliorer le rendement embarqué dans le fonds.

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	0,0	+99,7
YTD	-0,1	+99,7
Depuis la création	-0,2	+99,4

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+1,4	+99,7
Depuis la création	-0,1	+35,8

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										-0,1	+99,7

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	65
Nombre d'émetteurs	66
Notation moyenne (émetteurs notés)	

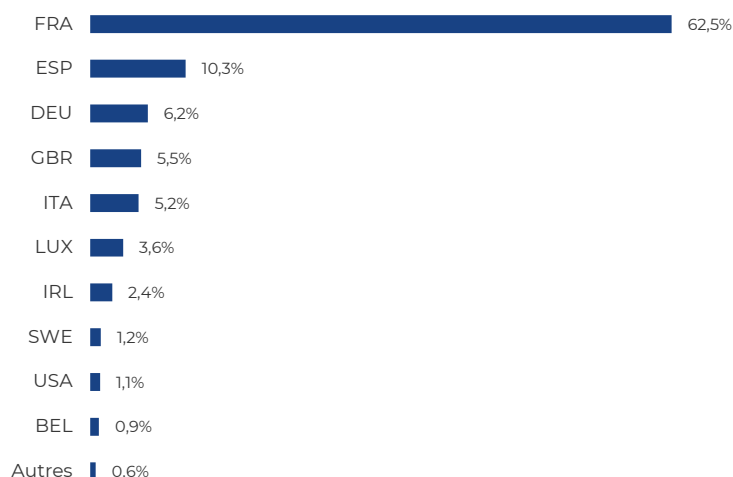
Duration	1,7
Sensibilité taux	1,7
Rendement à maturité	-0,1%
Données relatives à la poche obligataire	Source : LFDE

Répartition par type d'instrument

Billets de trésorerie	35,5%
Obligations	63,1%
Liquidités	1,4%

Répartition géographique

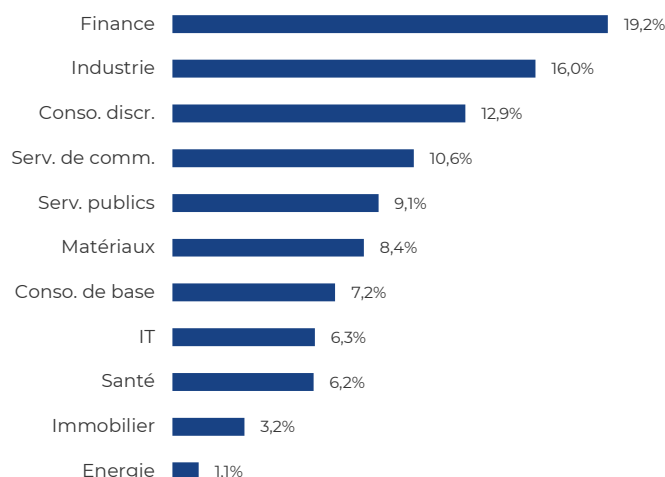
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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 Alstom 02/09/21 tx -0.48%	FRA	Industrie	3,3
BT Veolia 21/05/21 tx -0.535%	FRA	Serv. publics	3,3
BT Engie 03/05/21 tx -0.54%	FRA	Serv. publics	3,3
BT Danone 24/05/21 tx -0.54%	FRA	Conso. de base	2,2
BT Axa 30/04/21 tx -0.59%	FRA	Finance	2,2

Principales positions en obligations

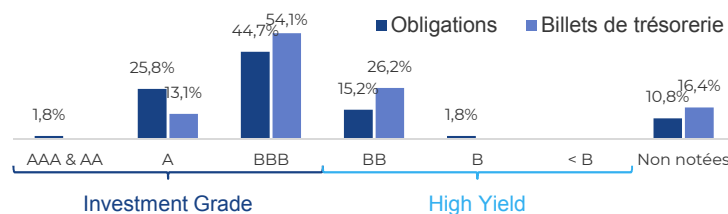
(en % de l'actif net)

Valeur	Pays	Secteurs	%
Cellnex 3.125% 07/22	ESP	Serv. de comm.	3,0
Astrazeneca 0.875% 11/21	GBR	Santé	2,2
Seb 2.375% 11/22	FRA	Conso. discr.	2,2
Smurfit 2.375% 02/24	IRL	Matériaux	1,9
Unicredit 6.95% 10/22	ITA	Finance	1,9

Source : LFDE

Répartition par notation

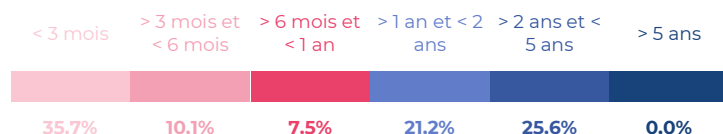
(base 100 par type d'instrument)



Source : LFDE

Répartition par maturité du portefeuille

(calcul effectué à la date d'échéance)



Source : LFDE