



# ECHIQUEUR SHORT TERM CREDIT SRI I

MARS 2024 (données au 31/03/2024)



Echiquier Short Term Credit SRI 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.



133 M€  
Actif net



1 018,44 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

Date de 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% €STER CAPITALISE
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 SA

## Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du compartiment	0,8	1,0	0,9
Volatilité de l'indice	0,5	0,7	0,7
Ratio de Sharpe	0,4	Neg	Neg
Beta	1,4	1,4	1,4
Corrélation	1,0	1,0	1,0
Ratio d'information	0,1	-0,5	-0,3
Tracking error	0,3	0,4	0,3
Max. drawdown du compartiment	-0,2	-3,4	-3,7
Max. drawdown de l'indice	-0,1	-2,7	-2,9
Recouvrement (en jours ouvrés)	5,0	268,0	277,0

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC.  
L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les actions pendant 1 années.  
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Horizon de placement conseillé

1 an



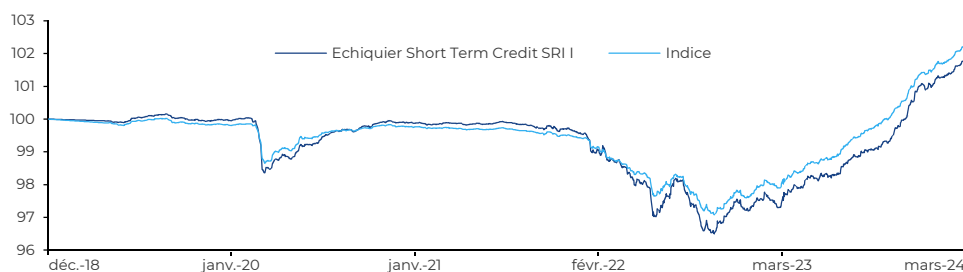
## Commentaire du gérant

Echiquier Short Term Credit SRI I progresse de 0,42% sur le mois et de 0,76% depuis le début de l'année.

Le fonds poursuit sa progression et évolue en ligne avec son indice. Sa sensibilité taux contenue, autour de 1, reste un atout dans le contexte de volatilité de taux que nous connaissons. Le fonds a, néanmoins, bénéficié du recul des taux et des primes de risque sur le gisement *Investment Grade* (IG), grâce à son exposition à des obligations tels que VISA (2026), NIDEC (2026) ou encore UNIVERSAL MUSIC (2027). La volatilité des taux reste élevée. Les taux à 2 ans et à 10 ans allemands ont évolué, respectivement, de 2,75 % à 2,95 % et entre 2,2 % et 2,5 %. La Fed et la BCE continuent de souffler le chaud et le froid sur les marchés de taux. Les conclusions de leurs réunions pointent toujours vers des baisses de taux en 2024, aidé par la désinflation en cours. Néanmoins, elles cherchent à temporiser les attentes des investisseurs quant à la date de la première baisse. Les incertitudes sur le taux terminal restent également fortes. Les données macro-économiques nourrissent cette volatilité avec des marchés de l'emploi toujours robuste, et le frémissement de l'activité manufacturière, alors que le secteur des services montre des signes de faiblesse. Nous avons principalement réinvesti les remboursements du mois en titres IG avec des maturités allant de mi-2024 à 2026.

Gérants : Uriel Saragusti, Aurélien Jacquot, Matthieu Durandau

## Evolution du compartiment 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 œuvre depuis cette date et ne peuvent être comparées. L'indice de référence a également changé pour refléter le nouveau processus de gestion.

## Performances cumulées (%)

	Compartiment	Indice
1 mois	+0,4	+0,4
YTD	+0,8	+0,8
3 ans	+2,0	+2,6
5 ans	+1,9	+2,4
Depuis la création	+1,8	+2,3

## Performances annualisées (%)

	Compartiment	Indice
1 an	+4,1	+4,1
3 ans	+0,7	+0,9
5 ans	+0,4	+0,5
Depuis la création	+0,4	+0,4

## Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													Compartment	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	-0,8	+0,2	+0,5	-0,2	-2,5	-1,9
2023	+0,4	-0,2	+0,5	+0,3	+0,2	-0,0	+0,5	+0,3	+0,1	+0,4	+0,7	+0,8	+4,0	+3,9
2024	+0,3	+0,1	+0,4										+0,8	+0,8

## 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 est destiné à des investisseurs professionnels. 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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel ou auprès de la société de gestion.

Profil du compartiment

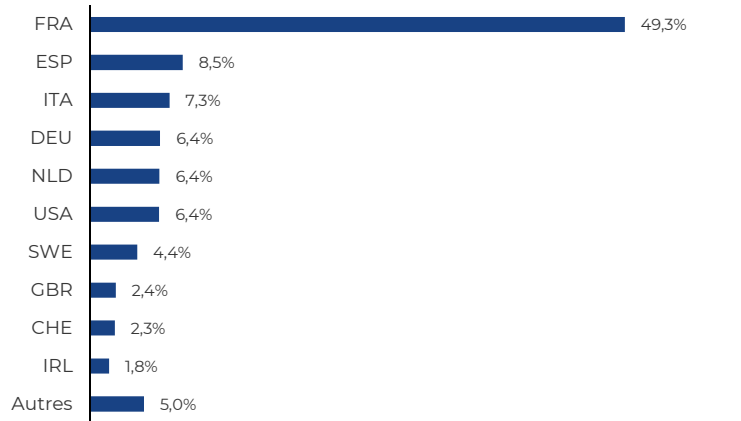
Positions en portefeuille	132	Duration	1,0
Nombre d'émetteurs	103	Sensibilité taux	1,0
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+	Rendement à maturité	3,8%

Répartition par type d'instrument

Billets de trésorerie	26,1%
Obligations à taux fixe	64,2%
Obligations à taux variable	5,9%
Obligations convertibles	0,5%
Liquidités	3,3%

Répartition géographique

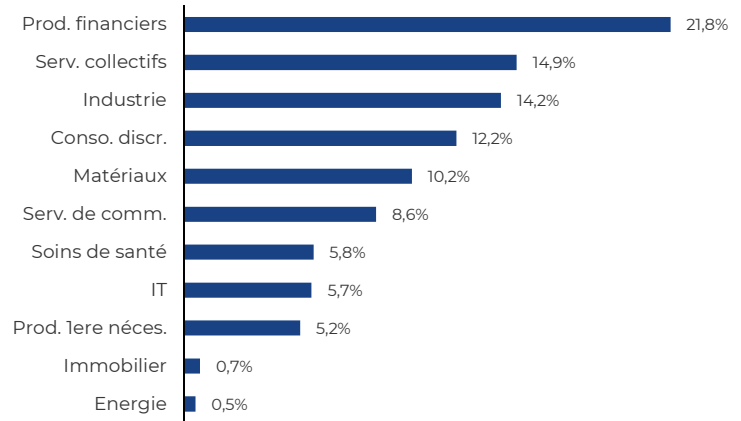
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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 Tennen 10/04/24 tx 3.98%	NLD	Serv. colle...	2,3
BT Danone 15/04/24 tx 3.935%	FRA	Prod. 1ere ...	2,2
BT Accor 19/04/24 tx 4.02%	FRA	Conso. discr.	2,2
BT Dassault Syst. 22/04/24 tx 3.985%	FRA	IT	2,2
BT Veolia 26/04/24 tx 3.95%	FRA	Serv. colle...	2,2

Principales positions en obligations

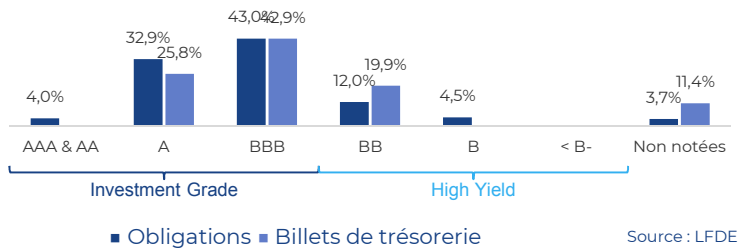
(en % de l'actif net)

Valeur	Pays	Secteurs	%
CA London 1.375% 03/25	FRA	Prod. finan...	2,0
Intesa Eurib+80bp 11/25	ITA	Prod. finan...	1,9
Banco Bilbao 0.75% 06/25	ESP	Prod. finan...	1,7
Arval Service 0% 09/24	FRA	Prod. finan...	1,5
BNP 0.5% 06/26	FRA	Prod. finan...	1,5

Source : LFDE

Répartition par notation

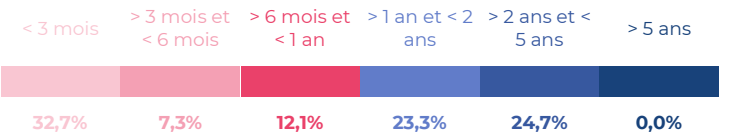
(base 100 par type d'instrument)



Source : LFDE

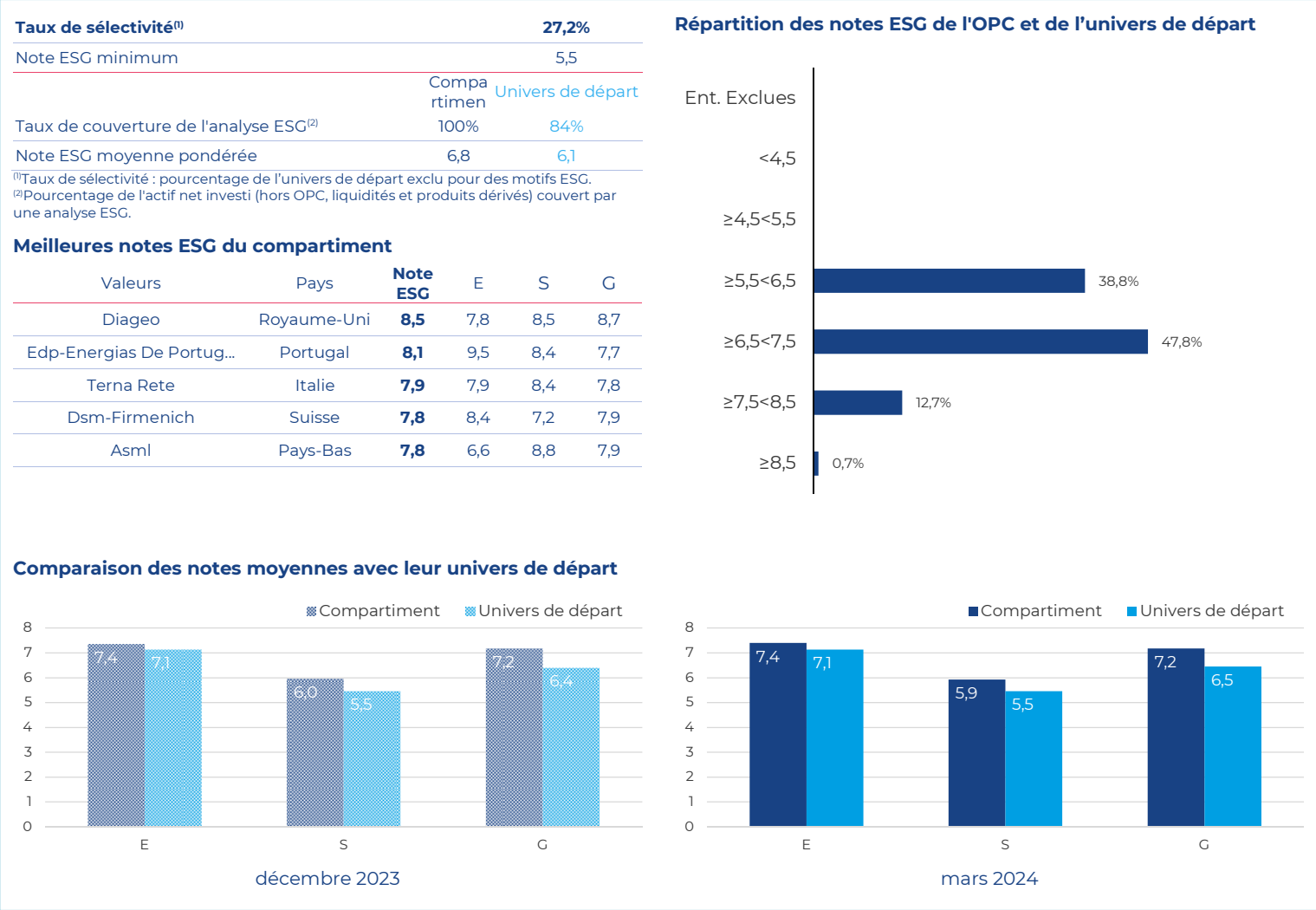
Répartition par maturité du portefeuille

(calcul effectué à la date d'échéance)

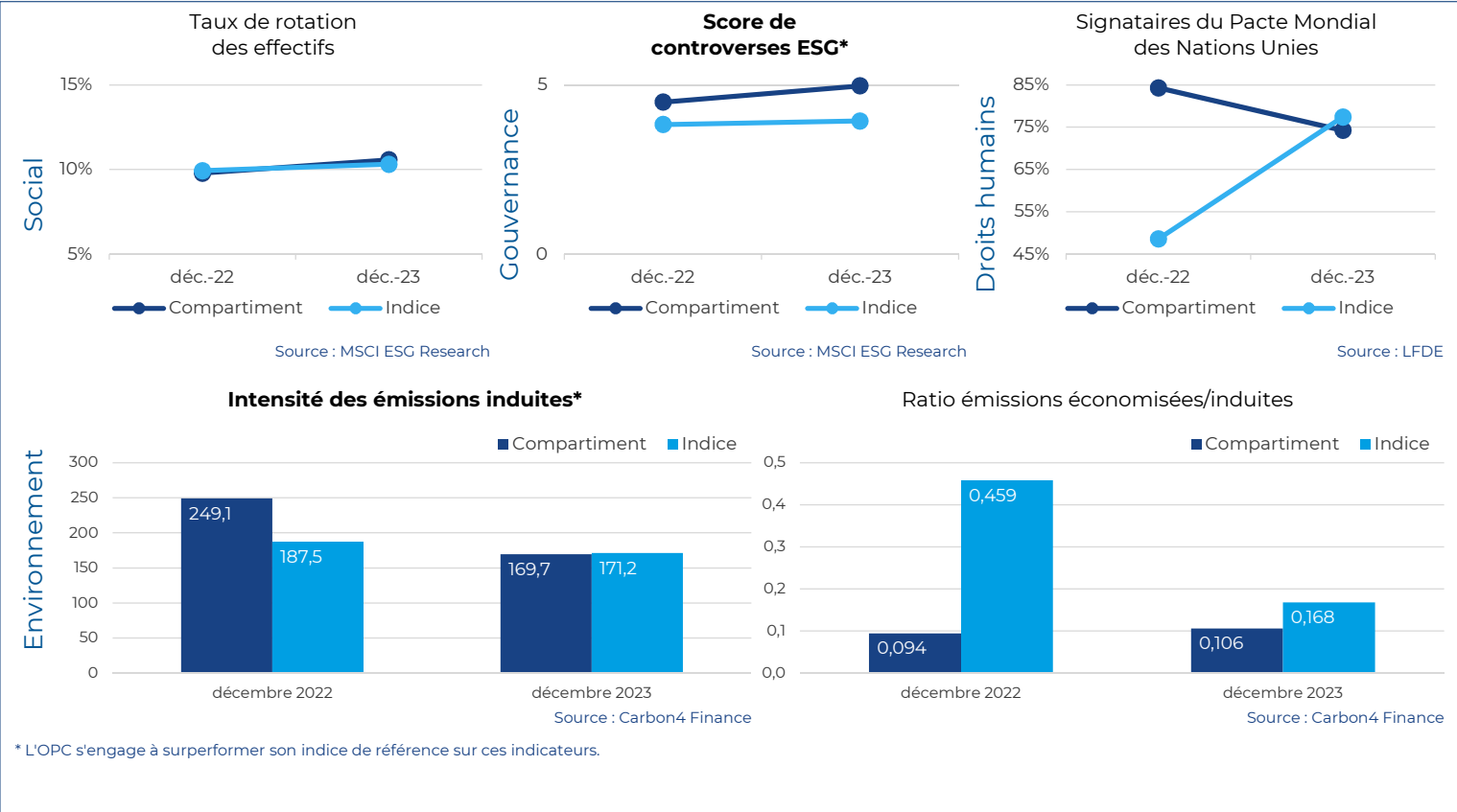


Source : LFDE

Données ESG



Indicateurs de performance ESG



Méthodologies et taux de couverture

		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	84,4%	75,9%	75,0%	Score de controverses ESG	Portefeuille	98,3%	96,8%	98,4%
	Indice de référence	55,4%	79,4%	79,0%		Indice de référence	94,5%	95,8%	95,6%