



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.



130 M€
Actif net



101,91 €
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% €STER CAPITALISE
Eligible au PEA	Non
Classification SFDR	Article 8

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 SA

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	0,8	1,0	0,9
Volatilité de l'indice	0,6	0,7	0,6
Ratio de Sharpe	0,6	Neg	Neg
Beta	1,4	1,4	1,4
Corrélation	1,0	1,0	1,0
Ratio d'information	-0,4	-0,9	-0,8
Tracking error	0,3	0,4	0,3
Max. drawdown de l'OPC	-0,5	-3,8	-4,3
Max. drawdown de l'indice	-0,3	-2,7	-2,9
Recouvrement (en jours ouvrés)	15,0	281,0	295,0

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



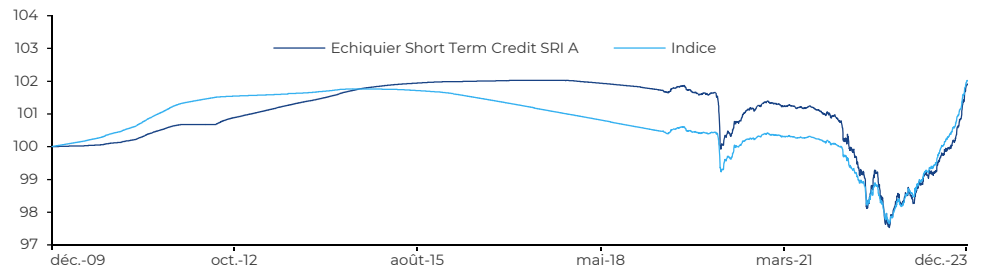
Commentaire du gérant

Echiquier Short Term Credit SRI A progresse de 0,76% sur le mois et de 3,78% depuis le début de l'année.

Les banques centrales de part et d'autre de l'Atlantique n'ont pas gâché la fête. Leurs décisions ont permis de consolider la baisse des taux et des primes de risque entamée fin octobre. Les investisseurs sont passés avec célérité de la crainte des 'taux hauts pour longtemps' à l'euphorie des potentielles baisses de taux massives en 2024. Le ton de J. Powell a été plus accommodant qu'anticipé et il n'a pas cherché à calmer les anticipations du marché. A l'inverse, C. Lagarde a clairement indiqué que les baisses de taux n'avaient pas été évoquées lors de la réunion de décembre. Le marché ne semble pas croire à la détermination de la BCE à limiter le recul de son taux directeur en 2024. En effet, le taux de référence à 2 ans allemand est passé d'environ 2,7 % à 2,4 % (au-delà de 3 % mi-octobre). En décembre, nous avons réinvesti des remboursements anticipés (LOXAM 01/2025, ILIAD 10/24, AVIS 05/25 et ADECCO 12/24) dans une sélection de titres à haut rendement. Si la tendance désinflationniste a d'ores et déjà permis de regagner confiance dans les valorisations obligataires, le rendement du fonds s'affiche tout de même proche de 3,8 % en ce début d'année pour une durée autour de 1.

Gérants : Uriel Saragusti, Aurélien Jacquot

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	+0,8	+0,6
YTD	+3,8	+3,9
3 ans	+0,6	+1,7
5 ans	+0,1	+1,4
10 ans	+0,5	+0,4
Depuis la création	+1,9	+2,0

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+3,8	+3,9
3 ans	+0,2	+0,6
5 ans	0,0	+0,3
10 ans	+0,1	0,0
Depuis la création	+0,1	+0,1

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
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	-0,1	-0,1	+0,0	-0,5	-0,3
2022	-0,3	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	-0,8	+0,9	-0,8	-0,8	+0,2	+0,5	-0,2	-2,7	-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	+3,8	+3,9

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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de l'OPC

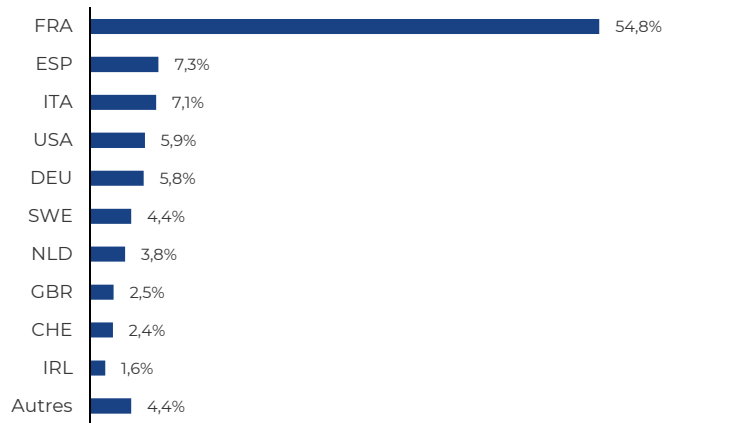
Positions en portefeuille	130	Duration	1,0
Nombre d'émetteurs	104	Sensibilité taux	1,1
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+	Rendement à maturité	3,5%

Répartition par type d'instrument

Billets de trésorerie	25,8%
Obligations à taux fixe	59,6%
Obligations à taux variable	7,0%
Obligations convertibles	0,7%
Liquidités	6,9%

Répartition géographique

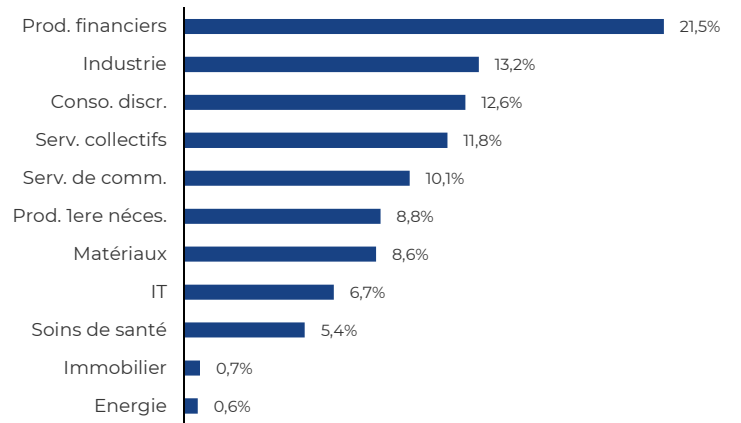
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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 Danone 15/01/24 tx 3.915%	FRA	Prod. 1ere ...	2,3
BT Dassault Syst. 22/01/24 tx 4.045%	FRA	IT	2,3
BT Veolia 26/01/24 tx 4.07%	FRA	Serv. colle...	2,3
BT Engie 06/02/2024 tx 4.02%	FRA	Serv. colle...	2,3
BT Accor 19/02/24 tx 4.07%	FRA	Conso. discr.	2,3

Principales positions en obligations

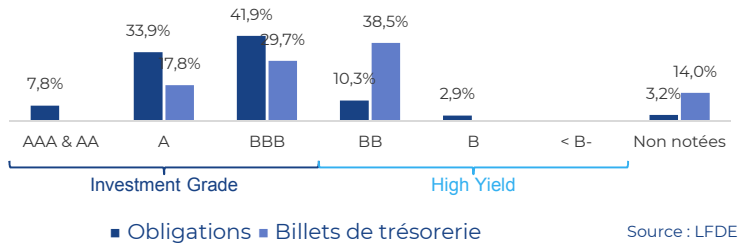
(en % de l'actif net)

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

Source : LFDE

Répartition par notation

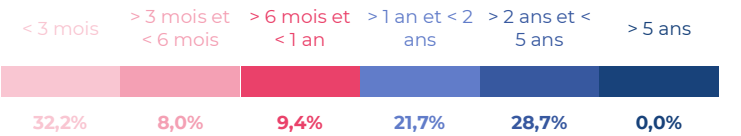
(base 100 par type d'instrument)



Source : LFDE

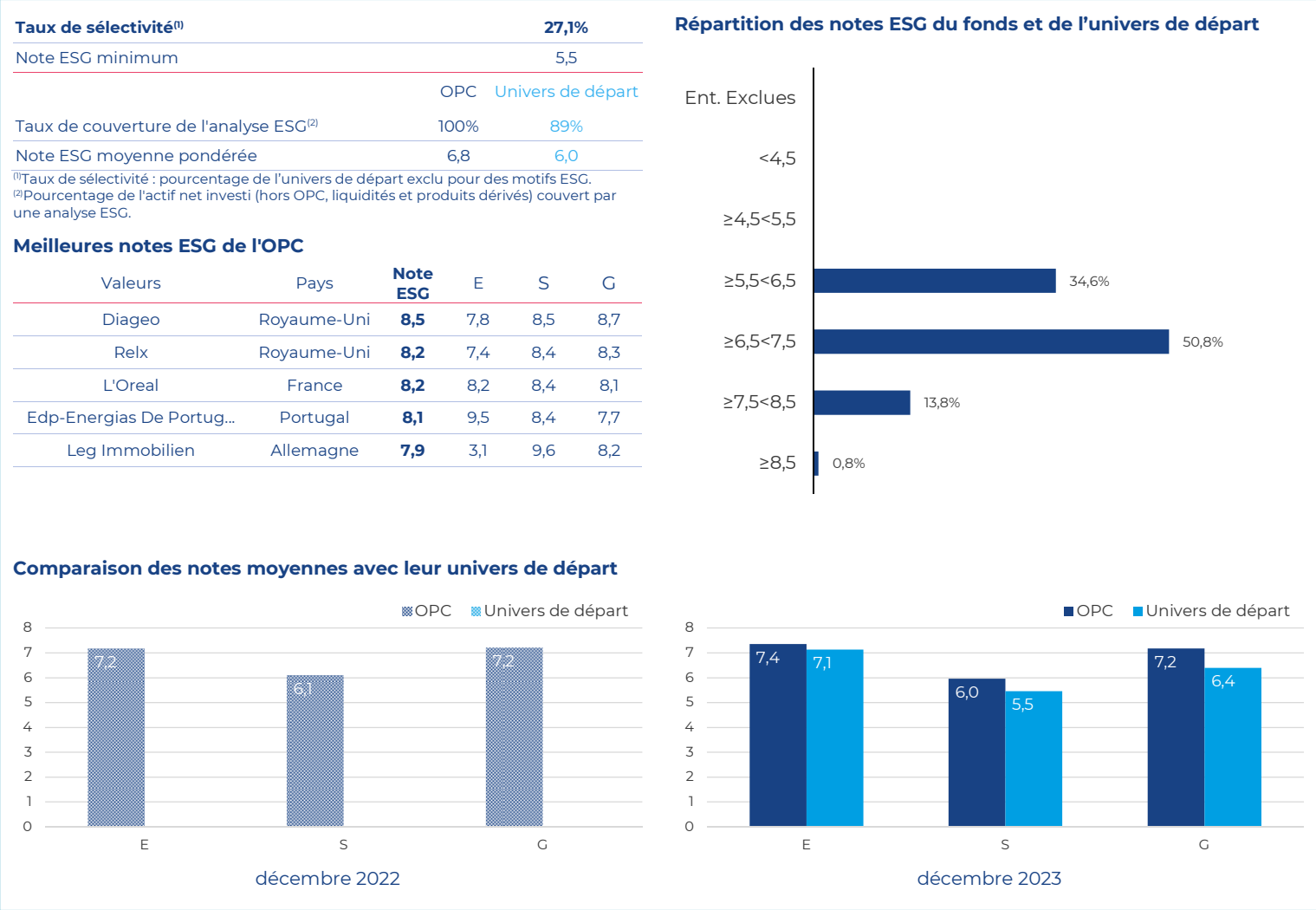
Répartition par maturité du portefeuille

(calcul effectué à la date d'échéance)



Source : LFDE

Données ESG



Indicateurs de performance ESG



Méthodologies et taux de couverture

		31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023			31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	-	84,4%	75,9%	Score de controverses ESG	Portefeuille	-	98,3%	96,8%
	Indice de référence	-	55,4%	79,4%		Indice de référence	-	94,5%	95,8%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
		31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023			31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	100,0%	98,5%
	Indice de référence	-	58,4%	95,1%		Indice de référence	-	88,1%	80,7%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^{n_{\text{CIR}}} \frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i$				
Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs de performance ESG. ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A La Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour environ 60 % de la note ESG. Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs ESG, et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référer à notre code de transparence et aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/ Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research									