



Fabien Chehowah
Gérant

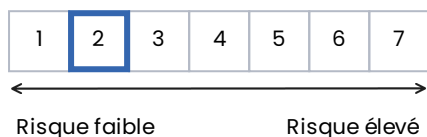
DESCRIPTION DU FONDS

Actif net global : 42,5M€
 Valeur liquidative : 117,25€
 Type de la part : Part R
 Frais de gestion : 1,40%
 Frais de performance : Néant
 Forme juridique : FCP de droit français
 Code ISIN : FR0011330513
 Création du fonds : 30/10/2012
 Eligible au PEA : Non
 Indice* : Indice €STER capitalisé + 2,50%
 Horizon : Supérieure à 3 ans
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Délai de règlement : J + 2
 Centralisateur : CACEIS Bank
 Dépositaire : CACEIS Bank
 Valorisateur : CACEIS Fund
 Administration

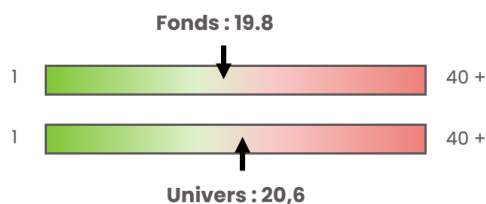
INDICATEURS DE RISQUE

	Fonds	Indice*
Volatilité 1 an	+1,77%	+0,53%
Volatilité 5 ans	+2,18%	+1,29%
Maxdrawdown 5 ans	-6,89%	-4,51%

NIVEAU DE RISQUE



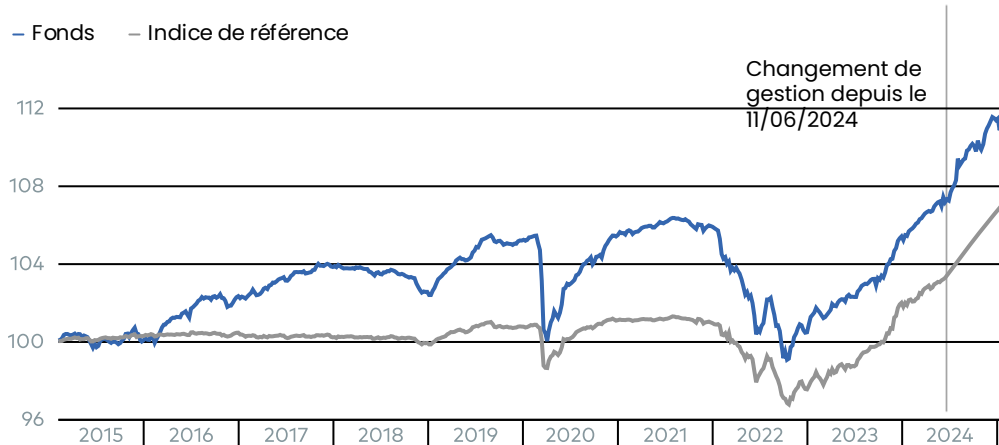
NOTATION ESG



OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le FCP a pour objet la recherche d'une performance, nette de frais de gestion, supérieure à l'indicateur de référence composite (€STER capitalisé + 2,50% pour la part R, +2,90% pour la part N, +3,10% pour la part I et FED capitalisé + 2,50% pour la part RUSD(H)), sur la durée de placement recommandée de 3 ans via une gestion active et discrétionnaire fondée sur l'application de critères financiers et extra-financiers ESG (Environnement, Social, Gouvernance).

PERFORMANCE DU FONDS



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

* Jusqu'au 28/06/16, l'indicateur de référence reprenait la performance de l'indice composite 30 % EONIA capitalisé et 70 % de l'Euro MTS 1-3 ans coupons nets réinvestis. Du 28/06/16 au 27/02/18, l'indicateur de référence était l'indice composite 30% EONIA capitalisé et 70% indice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1-3 years coupons nets réinvestis. Du 27/02/18 au 10/06/2024 l'indicateur de référence est l'indice composite constitué à 30% de l'ESTER capitalisé et à 70% de l'indice Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate 1-3 Years TR Index coupons nets réinvestis. A compter du 11/06/2024 Richelieu Obligations Court Terme devient Richelieu Euro Credit Unconstrained et l'indice de référence de la part R est l'ESTER capitalisé + 2,50%.

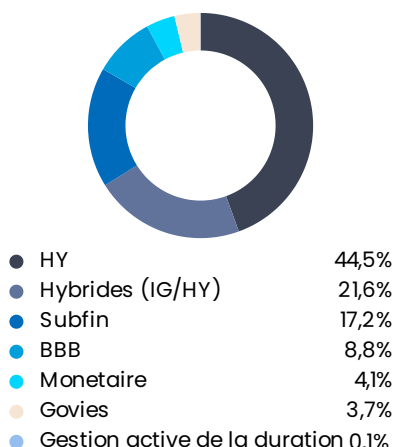
PERFORMANCES CUMULÉES

	1 mois	11/06/2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	+0,26%	+4,27%	+5,71%	+6,33%	+6,11%	+11,81%
Indice	+0,46%	+3,86%	+4,79%	+6,40%	+6,31%	+7,31%

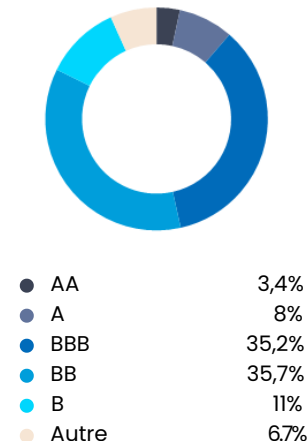
PERFORMANCES CALENDAIRES

	YTD	2024	2023	2022
Fonds	+0,26%	+5,75%	+4,92%	-5,13%
Indice	+0,46%	+4,59%	+4,58%	-3,38%

RÉPARTITION PAR CATÉGORIE



RÉPARTITION PAR RATING





RÉPARTITION PAR SECTEUR

Finance	22,9%
Consommation Discrétionnaire	16,1%
Consommation de Base	15,7%
Industrie	8,6%
Services de Communication	6,7%
Services aux Collectivités	6,2%
Immobilier	5,4%
Energie	3,6%
Matériaux	2,9%
Soins de Santé	1,7%
Autre	10,2%

RÉPARTITION PAR POCHE

Agressif	46,0%
Intermédiaire	50,1%
Défensif	3,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS YTD

Achats	Ventes
BANCO SANTANDER SA 5.75% 23/08/33 EMTN	NN GROUP NV 4 5/8 13/01/48 EMTN
NN GROUP 6 11/03/43 TIKEHAU CAPITAL 6.627 14/03/30	DEUTSCHE LUFTHANSA 3 1/2 07/14/29 LA POSTE 3.125 PERP

CONTRIBUTIONS DEPUIS LE 11/06/2024

	Contrib.
HY	151.5 bps
Subfin	90.6 bps
Hybrides (IG & HY)	85.4 bps
Gestion active de la duration	71.7 bps
BBB	69 bps
Govies	30.6 bps
Monétaire	7.8 bps
Autres	-79.1 bps

8 PRINCIPALES POSITIONS

	Poids
TREASURY BILL 02/20/25	3,4%
IVO Fixed Income	2,8%
BANCO SANTANDER SA 5.75% 23/08/33	2,6%
VOLKSWAGEN INTL 4 5/8 PERP	2,2%
TOTALENERGIES 2% PERP	2,2%
NN GROUP 6 11/03/43	2,2%
ENGIE 1 5/8 PERP	2,1%
ERAMET 7 05/22/28	2,0%

DURATION & DTS

Duration	3.18
DTS *	600
YTW *	4.11%

*Le DTS (ou Duration-times-Spread) représente la somme des produits de la duration et du spread de toutes les obligations en portefeuille. Il permet une évaluation synthétique et comparable dans le temps du risque de crédit embarqué par le fonds.

YTW : Yield to worst



PRINCIPAUX MOUVEMENTS MTD

Achats	Ventes
BANCO SANTANDER SA 5.75% 23/08/33 EMTN	NN GROUP NV 4 5/8 13/01/48 EMTN
NN GROUP 6 11/03/43	DEUTSCHE LUFTHANSA 3 1/2 07/14/29
TIKEHAU CAPITAL 6.627 14/03/30	LA POSTE 3.125 PERP

CONTRIBUTIONS MTD

Contrib.

HY	14.15bps
Subfin	14.12bps
Hybrides (IG & HY)	10.99 bps
BBB	3.58 bps
Monétaire	1.28 bps
Govies	-0.08 bps
Gestion active de la duration	-0.12 bps
Autre	-8.17 bps

COMMENTAIRE MENSUEL

Le marché primaire a été particulièrement actif au mois de janvier sur le segment crossover, avec des émissions importantes sur les segments des financières Tier 2 et des obligations hybrides. Nous avons profité des primes parfois généreuses offertes pour participer à ces émissions et allonger la sensibilité crédit sur des émetteurs de qualité. **Santander, NN Group, Generali** en Tier 2 et **Lufthansa** en hybride ont fait partie de cette logique. Nous restons constructifs sur le high yield et avons allongé sur l'obligation Iliad 2031 vs 2027 auparavant ou encore **QPark 2030 vs 2027**.

Comme évoqué précédemment, nous avons allégé ou vendu des obligations désormais trop courtes ou aux spreads trop serrés (Lufthansa 2029, NN Group Call 2025 ou encore Coty 2026)

MOT DU GÉRANT

Le débat sur les taux continue d'animer le marché entre espoir d'accélération économique (et tant pis pour l'inflation) et crainte d'une guerre commerciale désordonnée menant à une récession mondiale. La thèse de l'accélération domine pour l'instant mais la volatilité demeure. Nous avons été très actif sur le mois et avons réalisé des gains sur les taux américains. Les positions dérivés sur les taux européens nous ont coûté mais c'est sans compter l'allongement de la duration du portefeuille obligataire qui a bien profité du reflux des taux en fin de mois. Sur le crédit, le marché primaire effervescent a généré de la volatilité en début de mois, l'offre de dette surpassant significativement la demande. Le marché s'est par la suite rééquilibré. Le ton reste pro-risque et nous pensons qu'il est peu probable, étant donné son bilan général sur son premier mandat, que le marché n'accorde pas le bénéfice du doute aux nouvelles politiques du président Trump. Les bilans des sociétés sont globalement sains et tant que la guerre commerciale reste contrôlée, elles pourront assumer un peu plus d'incertitude. Nous restons donc positifs sur le High Yield mais avec un certain degré de prudence au vu des valorisations exigeantes.



Richelieu Gestion

Article 8 RICHELIEU EURO CREDIT UNCONSTRAINED

Contact



Dylan Daviaud

Relations partenaires



Téléphone

+33 (0)7 50 75 62 65



Email

dylan.daviaud@richelieugestion.com



Victor Simonnet

Relations partenaires



Téléphone

+33 (0)1 42 89 75 43



Email

victor.simonnet@richelieugestion.com

Disclaimer

Le présent document est une communication publicitaire et est uniquement destiné à fournir des informations générales et ne constitue en aucun cas un conseil juridique ou fiscal. Ces informations ne doivent être utilisées qu'en conjonction avec un avis professionnel. Les informations et données concernant des produits, services ou instruments financiers qui y figurent et, notamment, les analyses, évaluations, hypothèses, appréciations, opinions et estimations qui y sont présentées (les « Informations »), sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un élément contractuel, un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. En aucun cas, celui-ci ne constitue une sollicitation d'achat ou de vente des instruments ou services financiers sur lesquels il porte.

Avant d'effectuer une quelconque opération ou d'investir dans le produit ou le service, il est nécessaire de vous rapprocher de votre(vos) conseil(s) afin de vous assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de vos objectifs et de votre capacité financière à faire face à l'ensemble des risques qui y sont liés, y compris (mais non exclusivement) des risques d'ordre financier, juridique, fiscal et comptable, sans vous baser exclusivement sur les Informations figurant dans le présent document. Veuillez noter que performances, classements, prix, notations, statistiques et données passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances, classements, prix, notations, statistiques et données futures.

Les Informations fournies l'ont été à partir des données à la date indiquée dans le document et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment sans préavis ni communication aucune. Les projections et prévisions reposent sur un certain nombre d'hypothèses concernant les conditions de marché actuelles et futures et rien ne garantit que les résultats escomptés seront obtenus. Bien que les Informations aient été établies à partir de sources estimées fiables par Richelieu Gestion, aucune garantie expresse ou tacite n'est donnée quant à leur exhaustivité, précision, authenticité, actualité, validité ou pertinence et, Richelieu Gestion décline toute responsabilité à cet égard.

Richelieu Gestion décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des présentes informations générales et ne peut être tenu responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant d'une décision d'investissement ou de toute action découlant de la lecture du présent document.

Le présent document et les informations, contenus, textes et illustrations qui y figurent sont la propriété de Richelieu Gestion et/ou de tiers contractuellement liés à Richelieu Gestion. Il est interdit de copier, publier, diffuser, transmettre ou reproduire, en tout ou en partie, les informations figurant dans ce document.

