



Fabien Chehowah  
**Gérant**

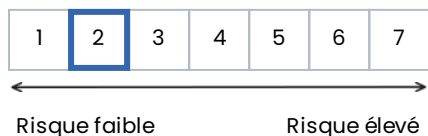
## DESCRIPTION DU FONDS

Actif net global : 42,8M€  
 Valeur liquidative : 116,95€  
 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

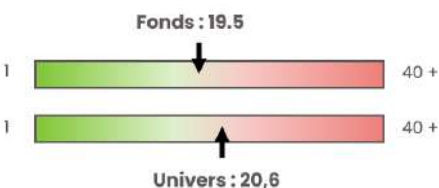
## INDICATEURS DE RISQUE

	Fonds	Indice
Volatilité 1 an	+1,63%	+0,67%
Volatilité 5 ans	+2,15%	+1,29%
Maxdrawdown 5 ans	-6,89%	-4,51%

## NIVEAU DE RISQUE



## NOTATION ESG

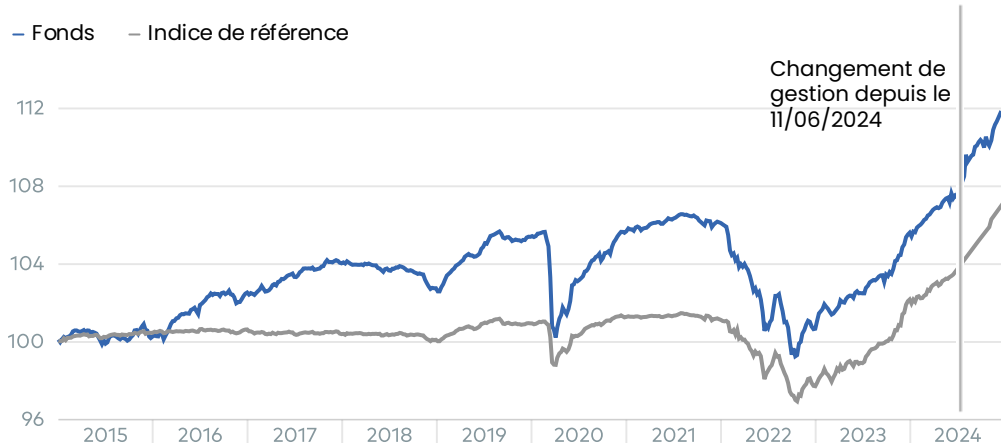


Un score proche de 1 représente une meilleure prise en compte des critères ESG.

## 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%.

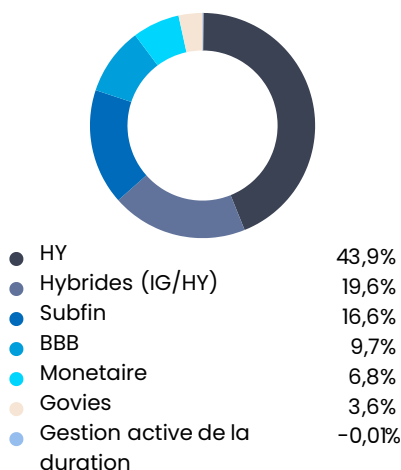
## PERFORMANCES CUMULÉES

	1 mois	11/06/2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	+0,36%	+4,01%	+5,79%	+5,30%	+6,05%	+11,74%
Indice	+0,55%	+3,73%	+4,98%	+6,07%	+6,27%	+7,27%

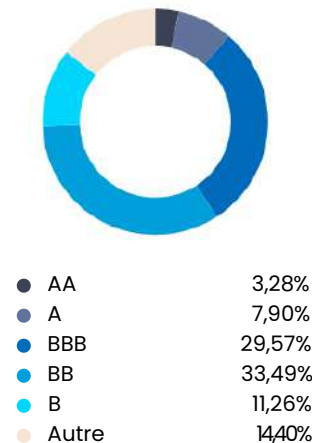
## PERFORMANCES CALENDAIRES

	YTD	2023	2022	2021
Fonds	+5,79%	+4,92%	-5,13%	+0,40%
Indice	+4,98%	+4,58%	-3,38%	-0,15%

## RÉPARTITION PAR CATÉGORIE



## RÉPARTITION PAR RATING





## RÉPARTITION PAR SECTEUR

	Poids
Consommation de Base	18,9%
Consommation Discrétionnaire	17,7%
Finance	17,5%
Industrie	11,3%
Services de Communication	6,8%
Matériaux	5,8%
Services aux Collectivités Immobilier	5,2%
Energie	5,1%
Soins de Santé	3,9%
Autre	1,4%
	6,2%

## CONTRIBUTIONS DEPUIS LE 11/06/2024

	Contrib.
HY	136.7bps
Gestion active de la duration	82.2bps
Subfin	75.9bps
Hybrides (IG & HY)	74.0bps
BBB	65.2bps
Govies	30.7bps
Monétaire	6.5bps
Autres	-70.6bps

## RÉPARTITION PAR POCHE

Agressif	47.0%
Intermediaire	49.2%
Défensif	3.8%

## 8 PRINCIPALES POSITIONS

	Poids
TREASURY BILL 02/20/25	3,4%
IVO Fixed Income	2,8%
VOLKSWAGEN INTL 4 5/8 PERP	2,2%
TOTALENERGIES 2% PERP	2,1%
ENGIE 1 5/8 PERP	2,1%
NN GROUP NV 4 5/8 13/01/48 EMTN	2,0%
ERAMET 7 05/22/28	2,0%
BERTRAND FRANCHISE 6 1/2 07/18/30	1,77%

## DURATION & DTS

Duration	4.10
DTS *	442
YTW *	4.13%

\*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
	IMERYS 2%12/10/24 EMTN
	CHEPLAPHARM
	ARZNEIMITTEL 7 1/2 05/15/30

## COMMENTAIRE MENSUEL

Pas de nouvelle entrée en portefeuille sur le mois.

L'obligation Imerys 2024 est arrivée à maturité. Nous avons cédé l'obligation Cheplapharm Arneimittel 2030, spécialiste de la gestion de fin de vie des médicaments, en raison d'un manque de clarté sur la politique de désendettement et d'un rythme d'acquisition pour l'instant trop soutenu à notre goût.

## CONTRIBUTIONS MTD

	Contrib.
HY	29.8bps
Hybrides (IG & HY)	12.5bps
Govies	9.3bps
BBB	4.7bps
Subfin	3.4bps
Monétaire	16bps
Gestion active de la durée	-15.3bps
Autre	-9.9bps

## MOT DU GÉRANT

Les taux souverains européens et américains ont repris le chemin de la hausse en décembre, l'activité économique ayant surpris à la hausse et les anticipations d'inflation, principalement liée aux futures mesures politiques et commerciales du président Trump, s'amplifiant.

Sur le crédit, décembre a été conforme à l'année écoulée : très peu de volatilité, des spreads faibles mais qui continuent de se compresser et finalement une très bonne performance dans un contexte de dérapage haussier des taux. Reste désormais à savoir si une telle performance peut se réitérer en 2025 : l'Investment Grade et le BB sont très chers en spreads. Les hybrides corporate et les subordonnées financières représentent une moindre opportunité tant la prime de subordination s'est compressée en 2024. Les obligations moins bien notées (B et CCC) sont nettement plus attractives mais à manipuler avec précaution dans un contexte macroéconomique très incertain. Nous restons positionnés de façon défensive mais prévoyons d'augmenter légèrement la sensibilité au crédit en s'exposant au segment B avec parcimonie. La bonne surprise de 2025 viendra probablement du marché primaire qui pourrait réaccélérer et offrir des opportunités. Le positionnement en durée reste avant tout flexible tant le débat sur la nature inflationniste du programme Trump reste ouvert et alors que l'Europe s'enfonce dans les crises politiques et l'immobilisme économique.

## Contact



**Dylan Daviaud**

Relations partenaires



**Téléphone**

+33 7 50 75 62 65



**Email**

dylan.daviaud@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.

