



Richelieu Gestion

Richelieu Euro Credit Unconstrained

Part R

30 août 2024



Fabien Chehowah
Gérant

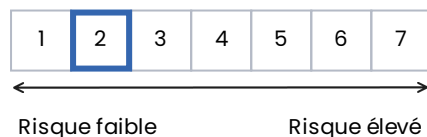
DESCRIPTION DU FONDS

Actif net global : 28,6M€
Valeur liquidative : 114,74€
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

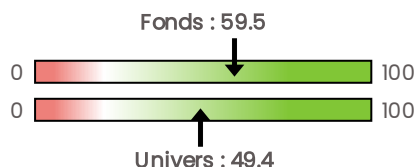
INDICATEURS DE RISQUE

	Fonds	Indice
Volatilité 1 an	+1,52%	+0,97%
Volatilité 5 ans	+2,10%	+1,27%
Max drawdown 5 ans	-6,89%	-4,51%

NIVEAU DE RISQUE



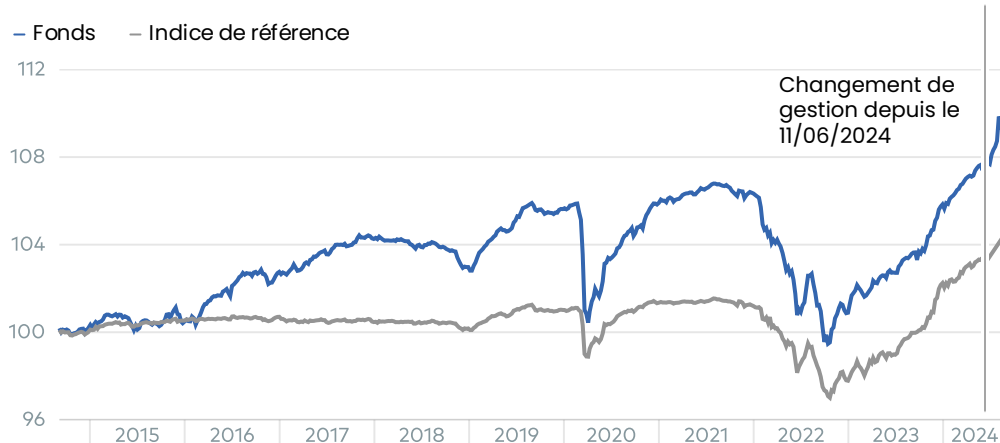
NOTATION ESG



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	+0,67%	+2,04%	+6,04%	+2,96%	+3,73%	+9,86%
Indice	+0,51%	+1,06%	+4,60%	+3,07%	+3,28%	+4,62%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	YTD	2023	2022	2021
Fonds	+3,79%	+4,92%	-5,13%	+0,40%
Indice	+2,28%	+4,58%	-3,38%	-0,15%

RÉPARTITION PAR CATÉGORIE



HY	29,3%
BBB	24,2%
Subfin	20,9%
Hybrides	15,7%
Govies	8,1%
Corp IG hors BBB	1,8%

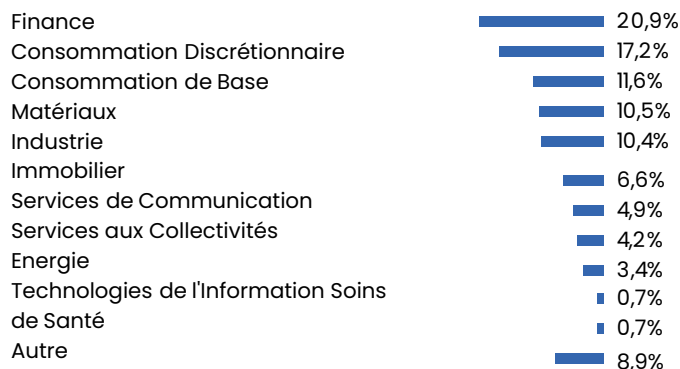
RÉPARTITION PAR RATING



AA	8.14%
A	10.48%
BBB	48.41%
BB	26.09%
B	6.88%



RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR POCHE



DURATION & DTS

Duration	3.5
DTS	314.7
YTW	4.5%

CONTRIBUTIONS DEPUIS LE 11/06/2024

Contrib.

Stratégie	70bps
HY	42bps
Subfin	34bps
Hybrides	34bps
BBB	28bps
Corp IG hors BBB	1.6bps
Autre	-6bps

8 PRINCIPALES POSITIONS

Poids

COVIVIO 1.625% 17/10/2024	3,5%
IMERYS 2% 12/10/24 EMTN	3,5%
ORANOF 4.875% 23/09/24 EMTN	3,3%
TREASURY BILL 09/26/24	3,1%
TREASURY BILL 12/05/24	3,1%
ENGIE 1 5/8 PERP	2,4%
BPCEGP 0 02/17/27 EMTN	2,3%
BNP 4.032 PERP	2,2%



PRINCIPAUX MOUVEMENTS MTD

Achats	Ventes
Q-PARK HOLDING 2 03/01/27	IVO Funds - IVO Fixed Income
AIR FRANCE-KLM 8 1/8 05/31/28	LOXAM 6.375% 31/05/29
Teva PHARM 1 7/8 03/31/2027	

CONTRIBUTIONS MTD

	Contrib.
HY	23bps
Stratégie	16bps
Hybrides	13bps
Subfin	9bps
BBB	9bps
Autre	-2.7bps

COMMENTAIRE MENSUEL

Comme de coutume au mois d'août, le fonds n'a connu que peu de changements au niveau de l'investissement crédit dans un marché à faible liquidité. Lors de l'épisode de volatilité début août, la déjà mineure exposition au crédit corporate émergent par le biais du fonds **IVO** a été liquidée.

L'exposition au crédit **Loxam**, fournisseur de matériel de chantier à l'aspect cyclique, a été allégée par précaution et en prévision d'une diversification prochaine vers l'émetteur Boels, l'un de ses concurrents directs plus petit mais qui bénéficie d'une structure actionnariale familiale et d'une exposition géographique aux pays du Nord de l'Europe.

Nous avons initié en fin de mois des positions sur **Air France**, qui affiche un profil de dette de plus en plus sain malgré une saison touristique 2024 relativement décevante, et **Q-Park** qui est un propriétaire et gestionnaire de parking. Ce métier, au profil défensif, peut se comparer à celui d'une foncière de niche et bénéficiera d'une éventuelle baisse des taux de financements.

MOT DU GÉRANT

Le mois d'août est venu concrétiser notre analyse sur le positionnement des acteurs de marché, à savoir une trop faible prise en compte du risque de récession aux Etats-Unis. Nos positions dérivées d'allongement de la duration ont largement bénéficié de la baisse des taux advenue en conséquence sur le mois. En revanche, l'épisode de débouclage du carry trade sur le yen n'a eu que peu d'impact sur les spreads de crédit dans un marché estival traditionnellement apathique. Alors que les chances de récession américaine (qui sont proches de 50% selon nous) sont désormais mieux pricingées, nous avons légèrement renforcé l'exposition au crédit à haut rendement en fin de mois. La saisonnalité devient cependant moins favorable aux actifs risqués et l'élection présidentielle américaine devrait amener son lot de volatilité dans un marché où les primes de risque sont faibles, nous conservons donc un positionnement généralement défensif et opportuniste.



Richelieu Gestion

Article 8

RICHELIEU EURO CREDIT UNCONSTRAINED

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.

