



Richelieu Invest

GROUPE BANQUE RICHELIEU

Richelieu Euro Credit Unconstrained

Part R EUR

30 juin 2025



Fabien Chehowah

Gérant

DESCRIPTIF DU FONDS

Actif net global

41,5M €

Valeur liquidative

118,07 €

Type de la part

Part R EUR

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*

€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

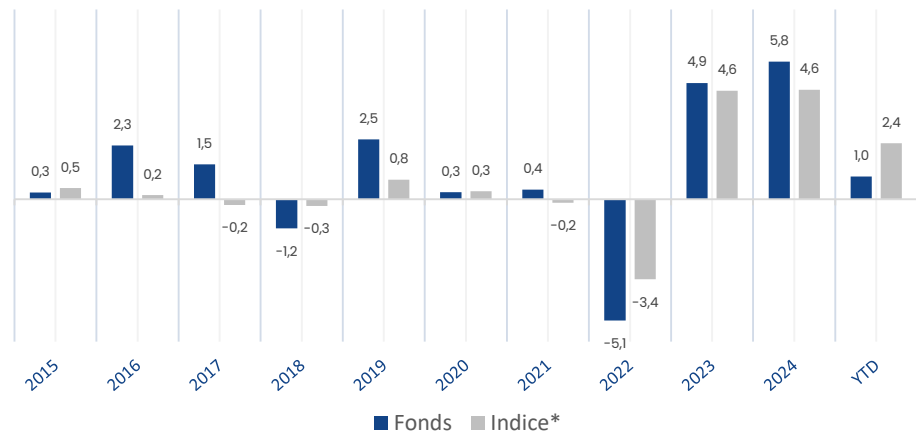
CACEIS Fund Administration

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le fonds Richelieu ECU est un fonds obligataire à risques variables de crédit et de sensibilité aux taux. Le fonds peut intervenir sur tout le spectre de notations d'émetteurs obligataires publiques et privés, tout en privilégiant dans des conditions normales de marché une exposition significative aux titres à haut rendement en euro. La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêts du fonds est de -4% à +8%.

PERFORMANCE DU FONDS

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



■ Fonds ■ Indice*

* 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%.

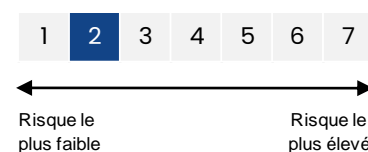
PERFORMANCES CUMULÉES

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,38%	0,96%	4,98%	12,18%	9,44%	12,95%
Indice	0,34%	2,35%	5,46%	11,33%	9,09%	11,09%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2024	2023	2022	2021
Fonds	5,80%	4,90%	-5,11%	0,41%
Indice	4,61%	4,57%	-3,36%	-0,15%

NIVEAU DE RISQUE (SRI)



INDICATEURS DE RISQUE

	Fonds	Indice*
Volatilité 1 an	2,75%	0,11%
Volatilité 5 ans	1,89%	1,05%
Max drawdown 5 ans	-6,89%	-4,51%



Richelieu Invest

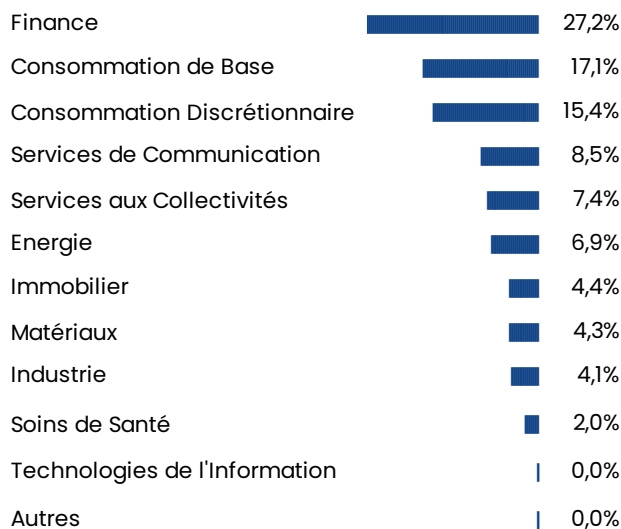
GROUPE BANQUE RICHELIEU

Richelieu Euro Credit Unconstrained

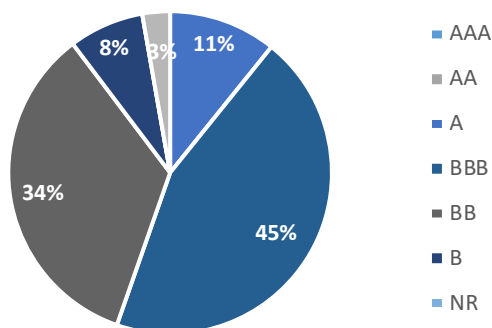
Part R EUR

30 juin 2025

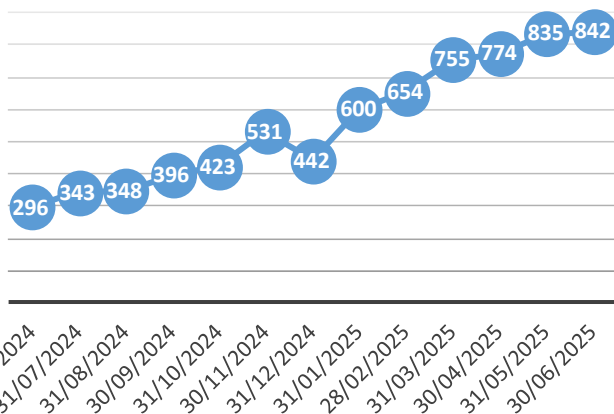
RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR RATING



HISTORIQUE DES DTS (duration to spread)



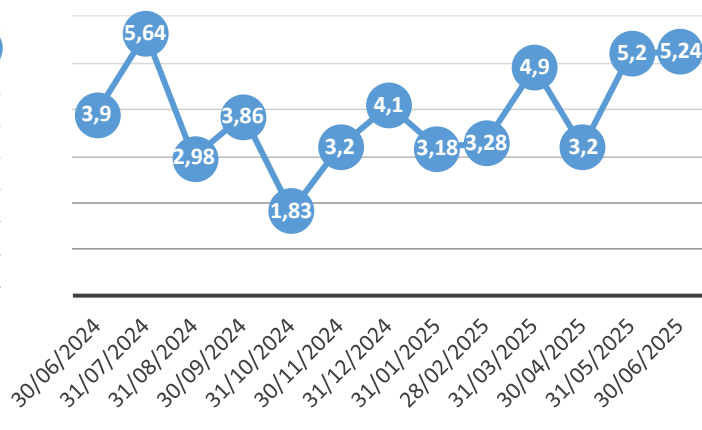
PRINCIPALES POSITIONS

	Poids
ASS GENERALI 4.083% 16-07-35	2,97%
BANCO NTANDER 5.75% 23-08-33	2,69%
ALTAREA COGEDIM 5.5% 02-10-31	2,60%
ENI 4.875% PERP	2,45%
ORSTED 1.5% 18-02-99	2,38%
BNP PAR 4.1986% 16-07-35 EMTN	2,25%
TOTALENERGIES SE 2.0% PERP	2,24%
NN GROUP NV 6.0% 03-11-43 EMTN	2,23%

CONTRIBUTIONS YTD

	Contrib.
HY	68 Bps
Subfin	57 Bps
Hybrides (IG & HY)	47 Bps
BBB	33 Bps
Monétaire	4 Bps
Govies	-15 Bps
Gestion active de la durée	-38 Bps
Autre (frais et liquidités)	-61 Bps

HISTORIQUE DES DURATIONS





Richelieu Invest

GROUPE BANQUE RICHELIEU

Richelieu Euro Credit Unconstrained

Part R EUR

30 juin 2025

PRINCIPAUX MOUVEMENTS MTD

Achats	Ventes
CCAMA 4 3/8 05/26/35	VOLKSWAGEN INTL 4 5/8 PI
	AIR FRANCE-KLM 8 1/8 05/26/35
	TELEFONICA EUROPE 3 7/8 05/26/35

COMMENTAIRE DU GÉRANT

Peu de mouvements ce mois-ci, le fonds nous paraît correctement positionné et nous avons seulement profité de la nouvelle émission Tier 2 Groupama 2035 à 4,375% de rendement pour continuer d'augmenter le portage futur du fonds tout en conservant un risque crédit raisonnable.

En contrepartie de l'achat précité, nous avons cédé des positions de portage court et pris nos bénéfices sur l'obligation à haut rendement Air France 2028 dont le potentiel nous semblait épuisé et qui pourrait souffrir d'un prix du baril plus élevé en cas d'escalade du conflit au Moyen-Orient.

CONTRIBUTIONS MTD

	Contrib.
Hybrides (IG & HY)	24 Bps
HY	9 Bps
Subfin	8 Bps
BBB	6 Bps
Gestion active de la duration	4 Bps
Govies	0 Bps
Monétaire	0 Bps
Autre (frais et liquidités)	-13 Bps

MOT DU GÉRANT (OPTIONNEL)

En cette année 2025, les incertitudes sont légions mais les phases de stress de courte durée. La guerre « éclair » entre les Etats-Unis et l'Iran n'aura pas dérogé à la règle. Les craintes inflationnistes, notamment sur le prix du baril, se sont déjà dissipées, alimentant une baisse des taux souverains et l'appétit pour le risque. Le crédit reste certes contraint par des valorisations exigeantes, mais la peur de la baisse des rendements futurs sur les produits courts donc monétaires encourage les investisseurs à cristalliser l'environnement actuel et produit donc des flux favorables qui alimentent la hausse des marchés contre vents et marées. Nous restons convaincus qu'un positionnement plutôt défensif reste de rigueur avec de fortes probabilités de ralentissement de l'économie américaine d'ici la fin de l'année. L'accumulation de duration et le positionnement plutôt crossover du fonds paye doucement dans des mois comme ce dernier, mais est surtout un airbag en cas de chute violente à venir des marchés.



Richelieu Invest

GROUPE BANQUE RICHELIEU

Richelieu Euro Credit Unconstrained

Part R EUR

30 juin 2025

CONTACTS



Victor Simonnet

Relations partenaires



+33 7 50 75 62 81


Victor.simonnet@richelieuinvest.com


Ludovic Huguel

Relations partenaires



+33 1 78 09 83 29


Ludovic.huguel@richelieuinvest.com


Claire Ancenay

Relations partenaires



+33 1 78 09 83 28


Claire.ancenay@richelieuinvest.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.

