EDMOND DE ROTHSCHILD

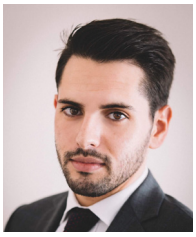
COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Pourquoi investir sur une gestion Short Duration Credit ?

Les obligations privées à duration courtes sont par définition des obligations émises par des entreprises privées dont la date de maturité résiduelle est inférieure à trois ans. Elles sont donc proches de leur date d'échéance et offrent par nature une excellente visibilité sur leur potentiel de performance.



Alexis SEBAH
Co-gérant*



Miguel RAMINHOS
Co-gérant*

Un positionnement défensif par construction

Par construction ce type d'obligation a une sensibilité bien plus faible que leurs consœurs émises plus récemment. En effet alors que la sensibilité aux mouvements de taux et aux primes de crédit s'établit à près de 5 années sur les obligations de bonne qualité et près de 3 sur les obligations dites à haut rendement, un indice à duration courte aura une sensibilité comprise entre 1.5 et 2.

Si cela implique que leur potentiel d'appréciation est moins important dans un marché porteur, leur véritable attrait réside dans leur caractère défensif, qui permet in fine de délivrer le portage de la classe d'actif avec une volatilité bien moindre. En cela, la gestion à duration courte remplit les critères de clients conservateurs sur l'obligataire, ou qui cherchent une alternative – bien que plus risquée – au très court terme.

	Euro IG 1-3Y	Euro Hy 1-3Y	Euro IG	Euro HY	Euro Sov.	SHORT 50%IG 50%HY
Sensi taux	1,85	1,65	4,4	2,8	7	1,75
YTM[1]	2,75	5,35	3,16	5,8	2,7%	4,05%
Notation	A-	BB-	A-	BB-	A+	BBB-

Sources: Indices ICE ER01, H1EC, ER00, HE00, EG00 au 17/06/2025

Une performance ajustée du risque très attractive

Sur la décennie écoulée, ce profil défensif se retrouve dans la performance ajustée du risque qui reste très intéressante par rapport à l'ensemble des segments obligataires. Dans le graphique ci-contre, la ligne verte indique la performance cumulée sur 10 ans d'un indice 50% short Euro IG et 50% Short Euro HY, soit 24% de performance cumulée avec une volatilité réalisée de seulement 2.6%. Ce segment présente par ailleurs le ratio de performance ajustée de la volatilité le plus intéressant !

*L'identité des gérants présentés dans ce document pourra évoluer durant la vie du produit.

1. Yield to Maturity : désigne le rendement d'une obligation si un investisseur la conserve jusqu'à la maturité.

COMMUNICATION PROMOTIONNELLE : Il s'agit d'une communication marketing. Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.

	Performance 10 ans	Performance 10 ans annualisée	Volatilité 10 ans	Performance/ volatilité
1-3Y Euro IG - ER01	10,20%	1,00%	1,30%	0,74
1-3Y Euro HY - H1EC	39,20%	3,40%	4,20%	0,79
Euro Corp all Mat - ER00	13,50%	1,30%	3,80%	0,34
BB-B Euro HY all Mat - HEC5	38,90%	3,30%	6,30%	0,53
Euro Sov all Mat - EG00	4,00%	0,40%	5,20%	0,08
1-3Y EURO HY + 1-3Y EURO IG	**24,00%**	**2,20%**	**2,60%**	**0,84**

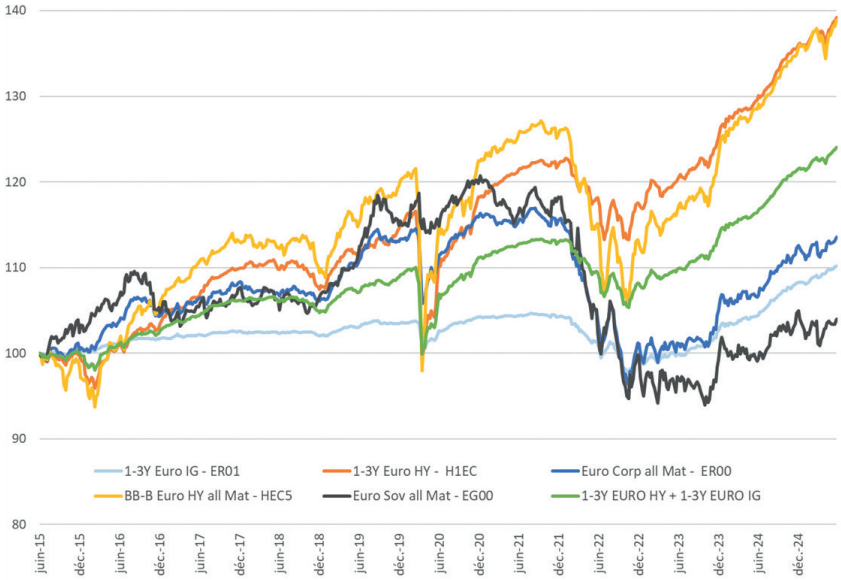
Sources: Indices ICE ER01, H1EC, ER00, HE00, EG00 au 17/06/2025

Grande liquidité et profondeur de marché

De surcroît, ce segment de marché bénéfice de pléthore d'acteurs (fonds courts, banque privées, brokers, assureurs, clients privés) qui assurent une très bonne liquidité du marché à l'achat comme à la vente. Il existe d'ailleurs un grand nombre de fonds sur la place au-delà du milliard d'encours soulignant la pérennité et la profondeur du segment court.

On peut d'ailleurs l'estimer par la taille des indices sous-jacent avec plus de 1000 milliards d'obligations courtes sur les bonnes notations pour plus de 1400 émissions, et 120 milliards sur les obligations courtes haut rendement pour environ 220 émissions. C'est donc in fine un segment très profond et liquide, propice à la calibration d'un portefeuille diversifié afin d'optimiser le portage court.

Performance cumulée sur 10 ans



Visibilité accrue sur le profil de crédit

Par ailleurs, nous disposons d'une bonne visibilité sur le bilan des entreprises à horizon 12/18 mois, ce qui nous permet de sélectionner, toute chose égale par ailleurs, des entreprises dont le refinancement est souvent déjà effectué sur des maturités plus longues. Si le risque de crédit est bien présent dans le portefeuille, il est contrebalancé par la diversification et la meilleure visibilité du profil de crédit des entreprises.

Une stratégie adaptée au contexte d'écrasement des taux court

Enfin, le contexte actuel d'écrasement des taux court, avec un taux dépôt BCE à 2% et attendu à 1,75% d'ici la fin de l'année, rend les dépôts à terme peu attractifs. La gestion obligataire courte permet dans cet environnement de prendre un peu plus de risque pour avoir un véritable surcroît de rendement. En effet, un indice court payant ce jour près de 4% offre un rendement monétaire 2% supérieur pour une volatilité historique de 2,6%.

Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps et peuvent être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change.

2. Performance de la part A-EUR (retail) du fonds EdR SICAV Short Duration Credit depuis son lancement (20/01/2020) au 30/06/2025 : +9.49, soit 1.68% annualisée vs 12.53% soit 2.19% pour l'indice de référence du fonds 50% ICE BofA BB-CCC 1-3Y Euro DM HY Constrained + 50% ICE BofA 1-5Y A-BBB Euro Corporate.

Comment cela se décline chez Edram : EdR Sicav Short Duration Credit

Lancé il y a plus de 5 ans, le fond EDR SICAV Short Duration Credit investit sur l'univers des obligations courtes de façon flexible. Il réalise sur les 5 années écoulées (30/06/2020 -30/06/2025) une performance annualisée de 2,51% par an sur la part A EUR (soit 13.2% cumulée) pour une volatilité réalisée de 2.9%, remplissant de facto sa mission défensive dans un contexte obligataire compliqué en 2020 & 2022. A titre de comparaison, l'indice Euro Corporate, regroupant les dettes d'entreprises de haute qualité de toute maturité, a réalisé une performance annualisée de 0.32% par an sur la même période[2].

EdR SICAV Short Duration Credit vise ainsi à maximiser le portage tout en limitant la sensibilité aux taux d'intérêt, avec une duration structurellement faible d'environ 2 ans.

Le fonds se concentre sur la zone BBB-BB du spectre de qualité (sociétés de type « crossover » présentant un faible risque de refinancement) avec une exposition minimale de 30% aux obligations IG ainsi qu'aux obligations HY.

Le fonds est investi dans une structure obligataire par panier de maturité avec environ 20% du portefeuille arrivant à échéance chaque année de la première à la cinquième année, assurant ainsi une liquidité constante et des opportunités de réinvestissement à de nouvelles conditions de marché.

Le fonds peut être positionné à la fois comme une allocation obligataire tout temps ou défensive grâce à son approche flexible de l'allocation crédit visant à capturer les opportunités de portage tout en limitant le risque de duration[3].

3. Le fonds comporte un risque de perte en capital.

Avertissement

Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et aux documents d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Edmond de Rothschild SICAV Short Duration Credit est un compartiment de la SICAV de droit français agréée par l'AMF et autorisé à la commercialisation en Suisse, Allemagne Espagne, France, Italie et Luxembourg.

Caractéristiques du fonds*

Objectif d'investissement : Le fonds vise à offrir une performance (nette de frais) supérieure à celle de son indice de référence sur la durée de placement recommandée, par des placements sur les marchés d'obligations d'entreprises. Afin d'atteindre cet objectif, un rendement additionnel sera recherché par une gestion active du risque de taux et du risque de crédit.

Devise de référence : EUR

Date de lancement : 20/01/2020

Codes ISIN : Part A : FR0013460920 / Part I : FR0013461571

Souscription initiale minimum : Part A : 1 part / Part I : € 500 000

Frais de gestion : Part A : 0,70 % max. / Part I : 0,35% max TTC.

Frais de gestion variable : 15 % de la performance supérieure à l'indice de référence

Commission de souscription : Part A : 1 % max. / Part I : néant

Frais de rachat : Néant

Indice de référence : 50% de ICE BofA 1-5 Year A-BBB Euro Corporate Index coupons réinvestis et 50% ICE BofA BBCCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained index coupons réinvestis

Horizon d'investissement recommandé : > 2 ans

* Les parts présentées dans ce document sont les principales parts en EUR. Le compartiment dispose par ailleurs de parts en USD, CHF. Pour plus d'information, veuillez contacter votre interlocuteur commercial. Veuillez noter que tous les coûts et toutes les catégories d'actions ne sont pas mentionnés dans ce document. Veuillez vous référer au KID/prospectus pour plus de détails.

Principaux risques du fonds

Indicateur de risque : 1 **2** 3 4 5 6 7

L'indicateur de risque note sur une échelle de 1 à 7 cet OPC. Cet indicateur permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres OPC et la mention d'une catégorie 1 ne signifie pas que l'investissement est dépourvu de risque. En outre, il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Cet indicateur part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'à la fin de la période de détention recommandée de cet OPC. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée de cet OPC.

Risque de perte en capital : Le compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué même si les souscripteurs conservent les actions pendant la durée de placement recommandée. **Risque de crédit :** Le risque principal, lié aux titres de créances et/ou aux instruments du marché monétaire tels que des bons du Trésor (BTF et BTAN) ou des titres négociables à court terme est celui du défaut de l'émetteur, soit au non-paiement des intérêts et/ou du non remboursement du capital. Le risque de crédit est également lié à la dégradation d'un émetteur. L'attention du porteur est attirée sur le fait que la valeur liquidative du compartiment est susceptible de varier à la baisse dans le cas où une perte totale serait enregistrée sur un instrument financier suite à la défaillance d'un émetteur. La présence de titres de créances en direct ou par l'intermédiaire d'OPC dans le portefeuille expose le compartiment aux effets de la variation de la qualité du crédit. **Risque de crédit lié à l'investissement dans des titres spéculatifs :** Le compartiment peut investir dans des émissions de sociétés notées dans la catégorie non « investment grade » selon une agence de notation (présentant une notation inférieure à BBB- selon Standards & Poor's ou équivalent) ou bénéficiant d'une notation interne de la société de gestion équivalente. Ces émissions sont des titres dits spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance des émetteurs est plus élevé. Ce compartiment doit donc être considéré comme en partie spéculatif et s'adressant plus particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans ces titres. Ainsi, l'utilisation de titres « haut rendement / High Yield » (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important. **Risque de taux :** L'exposition à des produits de taux (titres de créances et instruments du marché monétaire) rend le compartiment sensible aux fluctuations des taux d'intérêt. Le risque de taux se traduit par une baisse éventuelle de la valeur du titre et donc de la valeur liquidative du compartiment en cas de variation de la courbe des taux.

July 2025. Non-contractual document designed for information purposes only. Reproduction or use of its contents is strictly prohibited without the permission of the Edmond de Rothschild Group. The information contained in this document does not constitute an offer or solicitation to trade in any jurisdiction in which such offer or solicitation is unlawful or in which the person making such offer or solicitation is not qualified to act. This document does not constitute and should not be construed as investment, tax or legal advice, nor as a recommendation to buy, sell or continue to hold any investment. The Edmond de Rothschild Group shall not be held liable for any investment or divestment decision taken on the basis of the information contained in this document. The funds presented may not be registered and/or authorized for sale in your country of residence. If you have any doubts about your ability to subscribe to this fund, please contact your professional advisor. The figures, comments, forward looking statements and other information contained in this presentation reflect the Edmond de Rothschild Group's view of the markets, their development and their regulations, taking into account its expertise, the economic context and the information available to date. They may no longer be relevant on the day the investor reads them. Consequently, the Edmond de Rothschild Group shall not be held responsible for the quality or accuracy of economic information and data obtained from third parties. Any investment involves specific risks. Investors are therefore advised to ensure that any investment is suitable for their personal circumstances by seeking independent advice where appropriate. In addition, investors should read the Key Information Documents (KID) and/or any other document required by local regulations, which is provided prior to any subscription and is available in French and in English on the website www.edmond-de-rothschild.com under the "Fund Center" tab or free of charge on request. The management company may decide to cease marketing this Fund in accordance with Article 93a of Directive 2009/65/EC and Article 32a of Directive 2011/61/EU.

For EU investors: This document is issued by Edmond de Rothschild Asset Management (France); 47 rue du Faubourg Saint-Honoré; 75401 Paris Cedex 08; Public limited company with a Management Board and Supervisory Board and a capital of 11,033,769 euros; AMF approval number GP 04000015, 332.652.536 R.C.S. Paris. A summary of investors' rights in English and French can be obtained at the following link: www.edmond-de-rothschild.com/media/go5fm1hx/edram-en-main-rights-of-investors.pdf. In Spain, the SICAV is registered at the CNMV under number 1801.

For Swiss Investors: This marketing material is issued by Edmond de Rothschild (Suisse) S.A. located at 18 rue de Hesse, 1204 Geneva, Switzerland, a Swiss bank authorised and regulated by the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("FINMA").

The "Edmond de Rothschild SICAV" funds mentioned in this material are organized under the laws of France and have been approved to be offered in Switzerland to non-qualified investors by the FINMA.

REPRESENTATIVE AND PAYING AGENT IN SWITZERLAND: Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.; rue de Hesse 18 ; 1204 Geneva.

© Copyright Edmond de Rothschild. All rights reserved.

MANAGEMENT COMPANY AND GLOBAL DISTRIBUTOR

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47 rue du Faubourg Saint-Honoré / FR - 75401 Paris Cedex 08

Public limited company with a Management Board and Supervisory Board and a capital of 11,033,769 euros

AMF approval number GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

www.edmond-de-rothschild.com