

Crédit short duration : une approche défensive pour optimiser le couple rendement/risque

Pour commencer, qu'est-ce que le crédit « short duration » ?

Le crédit « short duration » correspond à l'investissement en obligations d'entreprises dont les maturités sont courtes, généralement situées entre 1 et 3 ans. Ces titres sont donc proches de leur date d'échéance et offrent par nature une visibilité accrue sur leur potentiel de performance (coupons à encaisser, risque de crédit sur un horizon court, etc.).

En termes de couple rendement/risque, quels sont les principaux atouts² d'une stratégie « short duration » ?

Le premier avantage tient à la sensibilité³ réduite aux taux d'intérêt et aux primes de crédit. Les obligations à durée⁴ courte ont une durée de vie résiduelle limitée : plus la durée est faible, moins le prix de l'obligation réagit aux mouvements de taux ou de *spreads*⁵.

À titre de comparaison, la sensibilité moyenne aux taux et aux *spreads* se situe autour de 5 ans pour les obligations de bonne qualité (*Investment Grade*⁶) et proche de 3 ans pour les obligations à haut rendement. Un indice obligataire à durée courte affiche, lui, une sensibilité nettement

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

2. Les obligations à durée courte conservent un risque de crédit. Le risque principal 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 d'un OPC est susceptible de varier à la baisse dans le cas où une perte totale serait enregistrée sur une opération suite à la défaillance d'une contrepartie.

3. La sensibilité est un indicateur mesurant l'incidence d'une baisse ou d'une hausse de 1% des taux sur la valeur du fonds.

4. La durée d'une obligation, ou de tout autre instrument financier à taux fixe, est une mesure de la sensibilité du prix à une variation des taux d'intérêt.

5. Un *spread* mesure l'écart, exprimé en points de base, entre deux taux ou deux rendements.

6. Les titres « Investment Grade » désignent des titres obligataires émis par des entreprises dont le risque de défaut de paiement varie de très faible (remboursement presque certain) à modéré. Ils correspondent à une échelle de notation allant de AAA à BBB- (notation Standard&Poor's).



Alexis Sebah
Gérant principal¹



Miguel Raminhos
co-gérant¹ du fonds EdR SICAV Short Duration Credit chez Edmond de Rothschild Asset Management (France)





inférieure, généralement comprise entre 1,5 et 2⁷. Concrètement, pour un même choc de marché, les obligations à durée courte verront leur prix moins fluctuer que celui d'obligations de plus longue maturité.

En contrepartie, dans un marché obligataire porteur (forte baisse des taux, resserrement marqué des *spreads*), leur potentiel de revalorisation est plus limité. Néanmoins, leur atout principal réside dans leur caractère défensif car elles permettent de capter le portage⁸ de la classe d'actifs (coupons et prime de risque de crédit) tout en amortissant une grande partie de la volatilité liée aux mouvements de taux et de *spreads*.

À quels profils d'investisseurs cette approche s'adresse-t-elle en priorité ?

Une gestion obligataire à durée courte répond particulièrement bien aux besoins des investisseurs au profil prudent sur le segment obligataire, ainsi qu'à ceux qui souhaitent disposer d'une alternative, présentant un niveau de risque plus élevé, mais offrant un potentiel de rémunération supérieur, aux placements de très court terme.

EdR SICAV Short Duration Credit : Quelles sont les caractéristiques de votre fonds et comment se différencie-t-il ?

La stratégie a été construite pour tirer parti des caractéristiques défensives du crédit à durée courte, tout en préservant un niveau de portage attractif.

La gestion du portefeuille est mise en œuvre au sein d'une structure de type « ladder », où les différentes poches de maturité sont équipondérées, ce qui implique une durée globalement stable dans le temps, généralement comprise entre 1,5 et 2,5 ans⁹. Cette approche vise à limiter la sensibilité du portefeuille aux variations de taux d'intérêt et de primes de crédit, tout en conservant une exposition significative au portage du crédit. En parallèle, environ 2% du portefeuille est mécaniquement réinvesti chaque mois, en tenant compte des conditions de marché au fil du temps, de manière à lisser le profil de performance et de volatilité.

Enfin, comment gérez-vous le risque de crédit dans le fonds ?

Le portefeuille combine des obligations *Investment Grade* (IG) et *High Yield*¹⁰ (HY), avec une attention particulière portée au risque de refinancement. En pratique, cela se traduit par un biais vers les émetteurs

7. Source : Edmond de Rothschild Asset Management, données au 31/01/2026.

8. Le portage obligataire correspond au rendement qu'un investisseur perçoit en conservant une obligation jusqu'à une date donnée.

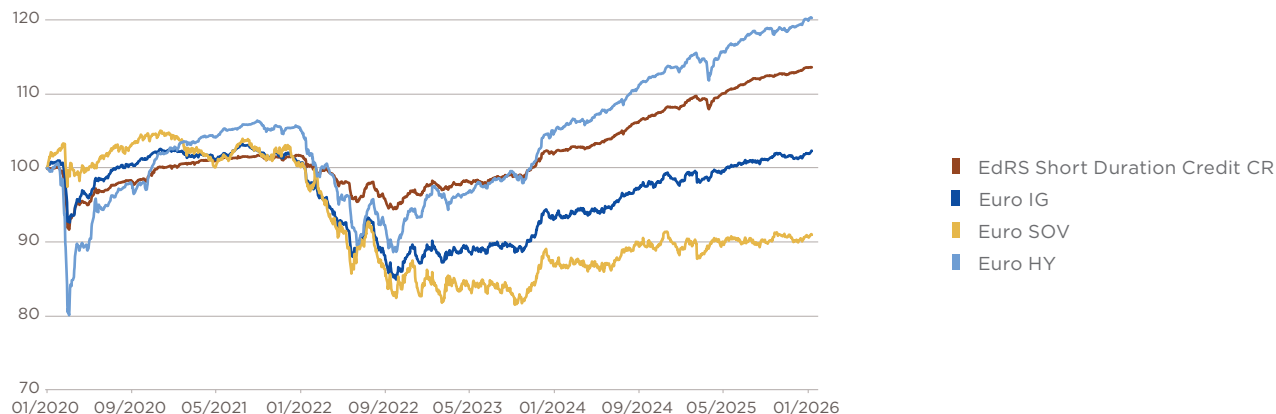
9. Le processus d'investissement décrit ci-dessus intègre différentes contraintes de gestion internes mises en place par l'équipe de gestion. Il s'agit du processus actuellement en cours, susceptible toutefois d'évoluer dans le temps.

10. Les titres « Haut Rendement » ou « High Yield » sont des obligations d'entreprises présentant un risque de défaut supérieur aux obligations *Investment Grade* (ou catégorie investissement) et offrant en contrepartie un coupon plus élevé.



situés autour de la zone BBB-BB¹¹, jugés capables de refinancer leur dette dans de bonnes conditions.

Évolution depuis la création par rapport à Euro Sov, Euro IG, Euro Corpo à fin janvier 2026



Source : Edmond de Rothschild Asset Management, Factset, données au 31/01/2026 (Indices EROO EG00 HE00). Les chiffres ont trait aux années écoulées et ne préjugent pas des résultats futurs. Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs et ne sont pas constants dans le temps.

Un autre choix structurant concerne l'allocation dynamique entre les deux segments en fonction de notre position dans le cycle économique. En début de cycle, lorsque le contexte est favorable au crédit, la poche HY peut être davantage mise à contribution, avec une allocation de l'ordre de 30 % IG / 70 % HY. En phase de récession ou de ralentissement marqué, la gestion adopte un profil plus défensif, en remontant la qualité du portefeuille vers une allocation proche de 70 % IG / 30 % HY. Cette flexibilité permet ainsi d'ajuster le profil rendement/risque du fonds en fonction du régime de marché.

Points clés

- Une exposition maîtrisée au risque de crédit, via une sélection d'émetteurs solides (BBB-BB).
- Un socle important d'Investment Grade, avec une exposition minimale de 30 %, qui contribue à structurer le profil de risque.
- Une construction des maturités de type « Ladder », avec environ 20 % du portefeuille arrivant à échéance chaque année entre la 1^{ère} et la 5^{ème} année, afin d'entretenir la liquidité et la capacité à se repositionner au fil du cycle.

11. Les notations financières comprises entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's correspondent aux obligations Investment Grade, tandis que celles strictement inférieures à BBB- relèvent des obligations Haut Rendement.

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.

Principaux risques d'investissements

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. Les risques décrits ci-dessous ne sont pas limitatifs. Veuillez-vous référer au prospectus pour obtenir la liste exhaustive des risques. **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.

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 : 10/03/2008

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 fonctionnement et autres services: 0.15% max

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 DIC/prospectus pour plus de détails.

Février 2026. Document non contractuel conçu à des fins d'information uniquement. Reproduction ou utilisation de son contenu strictement interdite sans l'autorisation du groupe Edmond de Rothschild. Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. Le groupe Edmond de Rothschild ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations. Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. En cas de doute sur votre capacité à souscrire dans un OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. Les données chiffrées, commentaires, projections, et autres éléments figurant dans cette présentation reflètent le sentiment du groupe Edmond de Rothschild sur les marchés, son évolution et sa réglementation, compte tenu de son expertise, du contexte économique et des informations possédées à ce jour. Ils peuvent ne plus être pertinents au jour où l'investisseur en prend connaissance. Par conséquent, le groupe Edmond de Rothschild ne saurait être tenu responsable de la qualité ou l'exactitude des informations et données économiques issues de tiers. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est ainsi recommandé à l'investisseur de s'assurer de l'adéquation de tout investissement à sa situation personnelle en ayant recours le cas échéant à des conseils indépendants. De plus, il devra prendre connaissance du document d'information clé (DIC) et/ou tout autre document requis par la réglementation locale, remis avant toute souscription et disponibles en français et en anglais sur le site www.edmond-de-rothschild.com onglet "Fund Center" ou gratuitement sur simple demande. La société de gestion peut décider de cesser la commercialisation de ce Fonds, conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE. Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles du groupe Edmond de Rothschild. **Pour les investisseurs de l'UE :** Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Vous pouvez obtenir, sur le lien suivant : www.edmond-de-rothschild.com/media/4yvncr2p/edram-fr-principaux-droits-des-investisseurs.pdf, un résumé des droits des investisseurs en français et anglais. En Espagne, la SICAV est enregistrée auprès de la CNMV sous le numéro 1801. **Pour les investisseurs suisses :** Ce document à caractère publicitaire est émis par Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., sise 18 rue de Hesse, 1204 Genève, Suisse, une banque suisse agréée et réglementée par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés financiers (« FINMA »). Les compartiments d'« Edmond de Rothschild SICAV » figurant dans ce document sont des compartiments de la SICAV de droit français « Edmond de Rothschild SICAV » agréés par l'AMF qui ont été approuvés par la FINMA pour être offerts en Suisse à des investisseurs non qualifiés. REPRÉSENTANT ET SERVICE DE PAIEMENT EN SUISSE : Edmond de Rothschild (Suisse) S.A. ; Rue de Hesse 18 ; CH - 1204 Genève. © Copyright Edmond de Rothschild. Tous droits réservés.

SOCIÉTÉ DE GESTION ET DISTRIBUTEUR GLOBAL : EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

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

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 €

Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

www.edmond-de-rothschild.com