



# ECHIQUIER SHORT TERM CREDIT A

DICEMBRE 2022 (datos a 31/12/2022)



Echiquier Short Term Credit es un fondo cuyo el objetivo es de conseguir una rentabilidad superior a la de su índice de referencia gracias a una selección de bonos y de instrumentos de deuda con una rigurosa gestión del riesgo de credito.



96 M€  
Activo neto



98,20 €  
Valor liquidativo

## Características

Creación	31/12/2009
Código ISIN	FR0010839282
Código Bloomberg	FINCTRM FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	35% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 65% EURO SHORT TERM RATE
Código CNMV	1791
Classification SFDR	Artículo 8

## Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	Nada / Nada
Gastos de gestión anuales	0,40% TTC max.
Comisión de rentabilidad	No
Valoración	Diaria
Cut-off	Mediodía
Liquidación	D+2
Valorador	Société Générale
Depositario	BNP Paribas SA

## Perfil de riesgo y remuneración (%)

(calculados semanalmente)

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad del fondo	1,3	1,0	0,8
Volatilidad del índice	0,8	0,7	0,5
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	1,5	1,5	1,4
Correlación	1,0	1,0	1,0
Ratio de Información	-1,4	-1,0	-0,7
Tracking error	0,6	0,4	0,3
Max. drawdown del fondo	-3,3	-4,1	-4,4
Max. drawdown del índice	-2,4	-2,8	-3,3
Recuperación (en días laborales)	-	-	-

A menor riesgo, rentabilidad potencial menor      A mayor riesgo, rentabilidad potencial mayor



Este indicador representa el perfil de riesgo indicado en el KIID del fondo.  
Esta categoría de riesgo no está garantizada y puede cambiar a lo largo del tiempo.

Horizonte de inversión recomendado

1 año

## Si desea obtener más información

El fondo invierte en los mercados financieros. El fondo presenta un riesgo de pérdida de capital.

Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros y no son constantes en el tiempo.

Las rentabilidades del fondo y del indicador de referencia tienen en cuenta los ingresos distribuidos.

Este documento, de carácter comercial, tiene por objetivo informar sobre las características del fondo.

Si desea obtener más información sobre los riesgos, los gastos y comisiones, le recomendamos que consulte el folleto informativo o el KIID disponible, o también puede ponerse en contacto con su interlocutor habitual.

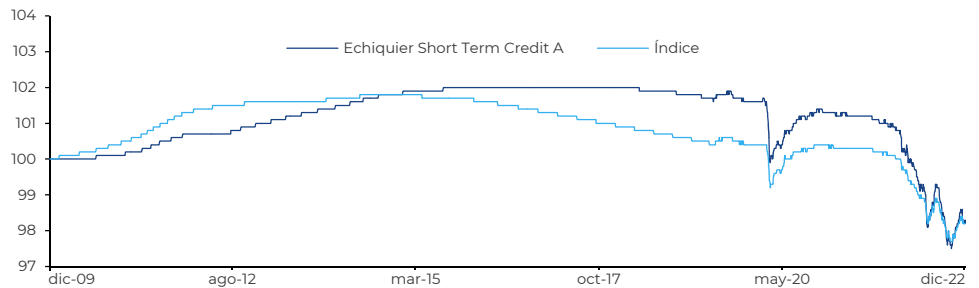
## Comentario del Gestor

Echiquier Short Term Credit A alcanza -0,17% en el mes y un -2,66% desde el principio del año.

Por esta vez, los bancos centrales volvieron a ser protagonistas. Había expectación por oír a los consejos de gobierno, de los que se esperaba abundante información en forma de nuevas previsiones de inflación y crecimiento. Los mercados, que habían empezado a descontar un cambio de orientación del BCE, se vieron decepcionados. Si bien la subida del 0,5 % del tipo de referencia ralentiza el endurecimiento monetario, Christine Lagarde incidió en la inflación elevada, que debería mantenerse por encima del objetivo hasta 2025 pese a la recesión inminente. El BCE va a subir los tipos «sustancialmente» y a un ritmo «constante». El mercado tomó buena nota y se recalibraron las expectativas. Ahora se prevé que los tipos cortos se sitúen en el 3,5 % cuando toquen techo a mediados de 2023. Estos últimos han acusado especialmente la incorporación del nuevo escenario; así, el bono alemán a dos años llegó hasta el 2,7 %, lo que penalizó a los bonos en cartera y explica el ligero retroceso del fondo en diciembre. Dentro de los movimientos del mes, Mercedes se incorporó al fondo con un bono a tipo variable y vencimiento en 2024, así como FCA Bank con una emisión de características similares. Volkswagen salió del fondo y se recortaron algunas posiciones en bonos *high yield*: Spie,Netflix,Dometic.

Gestores : Olivier de Berranger, Uriel Saragusti

## Evolución del fondo y de su índice de referencia desde su creación (base 100)



Índice : Fuente Bloomberg

Se advierte al inversor que las rentabilidades anteriores al 26 de abril de 2019 son el resultado de un proceso de gestión diferente al que se ha llevado a cabo desde esa fecha. Por lo tanto, las rentabilidades antes y después de esa fecha no pueden ser comparadas. El índice de referencia también ha cambiado para reflejar el nuevo proceso de gestión.

## Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	-0,2	0,0
YTD	-2,7	-1,9
3 años	-3,4	-2,2
5 años	-3,7	-2,8
10 años	-2,8	-3,3
Desde su creación	-1,8	-1,8

## Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	-2,7	-1,9
3 años	-1,1	-0,7
5 años	-0,8	-0,6
10 años	-0,3	-0,3
Desde su creación	-0,1	-0,1

## Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año		
													Fondo	Índice	
2013	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,4	+0,1
2014	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,1	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,4	+0,1
2015	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,1	-0,1
2016	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	-0,3
2017	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	-0,0	-0,4
2018	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,2	-0,4
2019	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1	+0,1	+0,1	+0,0	-0,1	-0,1	-0,1	+0,0	+0,0	-0,2	-0,2
2020	+0,0	-0,1	-1,4	+0,4	+0,0	+0,2	+0,3	+0,1	-0,0	+0,1	+0,1	-0,0	-0,0	-0,3	-0,1
2021	-0,1	-0,1	+0,0	+0,0	-0,0	-0,0	+0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	+0,0	+0,0	-0,5	-0,3
2022	-0,3	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	-0,8	+0,9	-0,8	-0,8	+0,2	+0,5	-0,2	-0,2	-2,7	-1,9

## Perfil del fondo

Posiciones en cartera	86
Numero de emisores	72
Calificación media (emisores de bonos con calificación)	A-

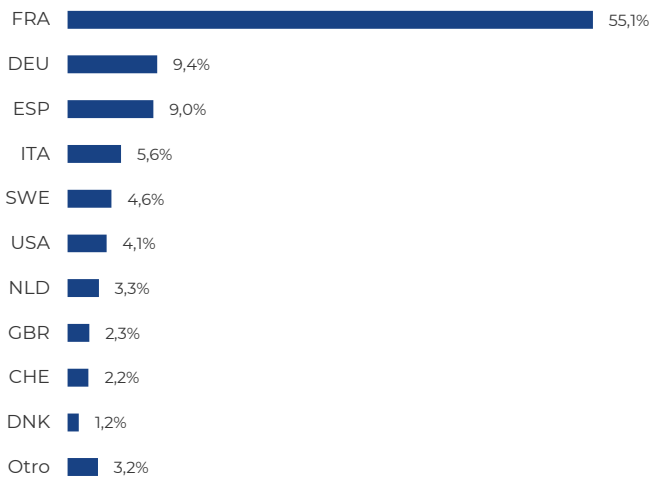
Duración	1,0
Sensibilidad a los tipos	1,0
Rendimiento a vencimiento	2,8%

## Desglose por tipo de instrumento

Pagarés	27,0%
Renta fija	62,4%
Renta fija tasa variable	5,0%
Bonos convertibles	0,9%
Liquidez	4,6%

## Distribución geográfica

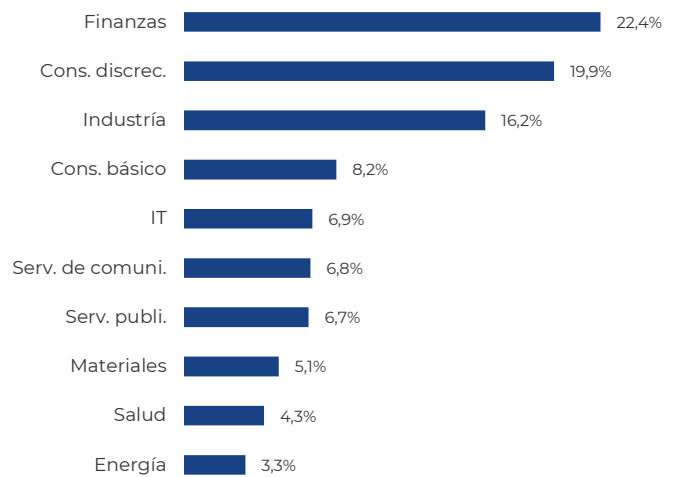
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

## Distribución sectorial (GICS)

(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : Bloomberg

## Principales posiciones en pagarés

(en % del activo neto)

Nombre	Países	Sectores	%
BT Michelin 03/01/23 tx 1.61%	FRA	Cons. discrec.	3,1
BT LVMH 06/01/23 tx 0.986%	FRA	Cons. discrec.	3,1
BT Veolia 23/01/23 tx -1.46%	FRA	Serv. publi.	3,1
BT Eni 23/01/23 tx 1.73%	ITA	Energía	3,1
BT BPCE 01/02/23 tx 1.68%	FRA	Finanzas	3,1

## Principales posiciones en bonos corporativos

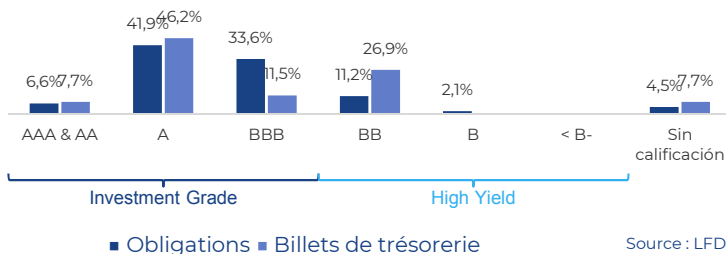
(en % del activo neto)

Nombre	Países	Sectores	%
CA London 1.375% 03/25	FRA	Finanzas	2,7
Banco Bilbao 0.75% 06/25	ESP	Finanzas	2,3
L'Oréal Floater 03/24	FRA	Cons. básico	2,1
Bureau Veritas 1.25% 09/23	FRA	Industria	2,1
BFCM 3.0% 11/23	FRA	Finanzas	1,9

Fuente : LFDE

## Repartición por notaciones

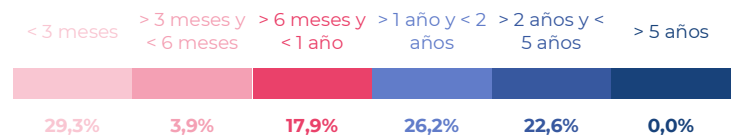
(desglose por tipo de instrumento, base 100)



Source : LFDE

## Desglose por vencimiento de la cartera

(cálculo realizado a fecha de vencimiento)



Source : LFDE