



ECHIQUIER SHORT TERM CREDIT A

DICEMBRE 2022 (dati al 31/12/2022)



Echiquier Short Term Credit è un fondo che punta a realizzare una performance superiore all'indice di riferimento grazie a una selezione di obbligazioni e titoli di credito e a una gestione rigorosa del rischio di credito.



96 M€

Patrimonio netto



98,20 €

NAV

Caratteristiche

Lancio	31/12/2009
Codice ISIN	FR0010839282
Codice Bloomberg	FINCTRM FP
Valuta di quotazione	EUR
Ripartizione dei proventi	Capitalizzazione
Indice	35% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 65% EURO SHORT TERM RATE
Classification SFDR	Articolo 8

Condizioni finanziarie

Commissione di sottoscrizione/rimborso	Nessuna / Nessuna
Management fees annuali	0,40% tasse incluse
Commissione di performance	No
Valorizzazione	Quotidiana
Cut-off	Mezzogiorno
Liquidazione	G+2
Perito stimatore	Société Générale
Depositario	BNP Paribas SA

Profilo di rischio e di rendimento (%)

(su base settimanale)

	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilità del fondo	1,3	1,0	0,8
Volatilità indice di rif.	0,8	0,7	0,5
Sharpe ratio	Neg	Neg	Neg
Beta	1,5	1,5	1,4
Correlazione	1,0	1,0	1,0
Information ratio	-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 dell'indice	-2,4	-2,8	-3,3
Recupero (in n. giorni lavorativi)	-	-	-

Rischio più basso, rendimento potenzialmente inferiore

Rischio più alto, rendimento potenzialmente superiore



Questo indicatore rappresenta il profilo di rischio riportato nel KIID. La categoria di rischio non è garantita e potrebbe variare nel corso del mese.

Orizzonte di investimento raccomandato

1 anno

Per maggiori informazioni

Il fondo è investito sui mercati finanziari. Presenta un rischio di perdita di capitale. Le performance passate non anticipano le performance future e non sono costanti nel tempo. Le performance dell'OICVM e dell'indice di riferimento tengono conto degli elementi di reddito distribuiti. Il documento ha carattere commerciale e intende offrire informazioni in modo semplificato sulle caratteristiche del fondo. Prima dell'adesione leggere il Prospetto e il KIID.

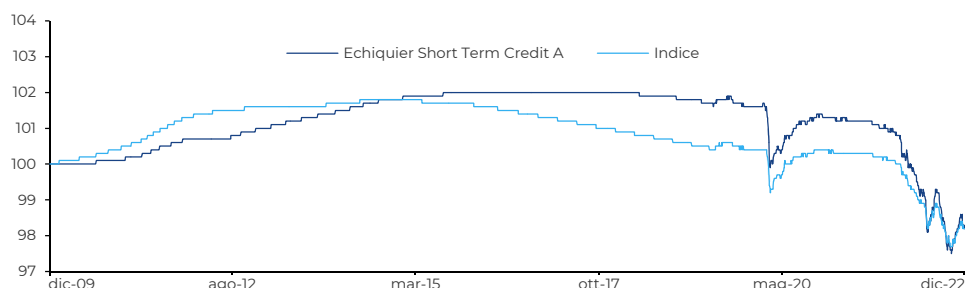
Commento del gestore

Echiquier Short Term Credit A scende di -0,17% nel mese e di -2,66% dall'inizio dell'anno.

Una volta tanto le banche centrali sono tornate alla ribalta. C'era grande attesa per le riunioni dei Consigli direttivi, ricche di informazioni sulle ultime previsioni sull'inflazione e la crescita. I mercati, che iniziavano ad anticipare un "pivot" da parte della BCE, sono rimasti delusi. Sebbene il rialzo dei tassi dello 0,5% rappresenti un rallentamento della stretta monetaria, il discorso di C. Lagarde si è focalizzato sull'elevato livello di inflazione che, nonostante l'imminente recessione, dovrebbe rimanere superiore all'obiettivo fino al 2025. La BCE ritiene di dover aumentare i tassi "in modo significativo" e a un ritmo "costante". Il mercato ne ha preso atto e le aspettative sono state riviste. I tassi a breve dovrebbero attestarsi al 3,5% a metà del prossimo anno. Hanno risentito, in particolare, dell'integrazione del nuovo scenario, con il 2 anni tedesco che ha toccato il 2,7% (+60 pb) penalizzando la performance delle obbligazioni in portafoglio e spiegando il leggero calo del fondo a dicembre. Tra i movimenti del mese osserviamo l'ingresso nel fondo di Mercedes, con un'obbligazione a tasso variabile scadenza 2024, e di FCA Bank con caratteristiche simili. Volkswagen è stata ceduta e alcune emissioni high yield sono state ridotte: Spie, Netflix, Dometic.

Gestori: Olivier de Berranger, Uriel Saragusti

Andamento del fondo e dell'indice di riferimento dal lancio (base 100)



Indice : fonte Bloomberg

Si richiama l'attenzione dell'investitore sul fatto che le performance che precedono il 26 aprile 2019 sono il risultato di un processo di gestione diverso da quello attuato a partire da quella data. Pertanto, non si possono paragonare le performance antecedenti e successive a quella data. Anche il benchmark è cambiato per rispecchiare il nuovo processo di gestione.

Rendimento cumulato (%)

	Fondo	Indice
1 mese	-0,2	0,0
YTD	-2,7	-1,9
3 anni	-3,4	-2,2
5 anni	-3,7	-2,8
10 anni	-2,8	-3,3
Dal lancio	-1,8	-1,8

Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	-2,7	-1,9
3 anni	-1,1	-0,7
5 anni	-0,8	-0,6
10 anni	-0,3	-0,3
Dal lancio	-0,1	-0,1

Storico della performance (%)

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	Anno		
													Fondo	Indice	
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

Profilo del Fondo

Posizioni in portafoglio	86
Numero di emittenti	72
Rating medio (emittenti ratati)	A-

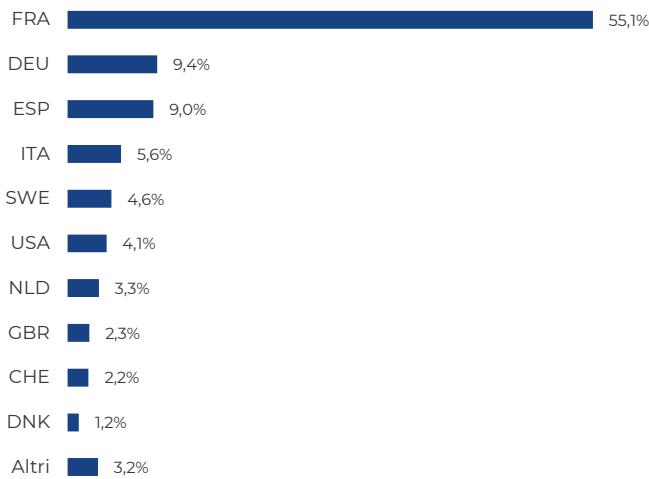
Duration	1,0
Sensibilità tassi	1,0
Rendimento a scadenza	2,8%

Ripartizione per tipo di strumento

Commercial paper	27,0%
Obbligazioni	62,4%
Obbligazioni a tasso variabile	5,0%
Obbligazioni convertibili	0,9%
Liquidità	4,6%

Ripartizione geografica

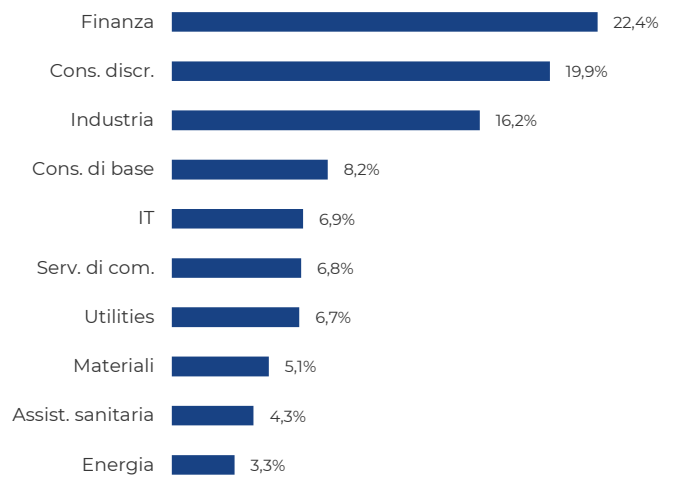
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

Ripartizione settoriale (GICS)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: Bloomberg

Principali posizioni nei commercial paper

(in % sul patrimonio netto)

Titolo	Paese	Settori	%
BT Michelin 03/01/23 tx 1.61%	FRA	Cons. discr.	3,1
BT LVMH 06/01/23 tx 0.986%	FRA	Cons. discr.	3,1
BT Veolia 23/01/23 tx -1.46%	FRA	Utilities	3,1
BT Eni 23/01/23 tx 1.73%	ITA	Energia	3,1
BT BPCE 01/02/23 tx 1.68%	FRA	Finanza	3,1

Principali posizioni in obbligazioni

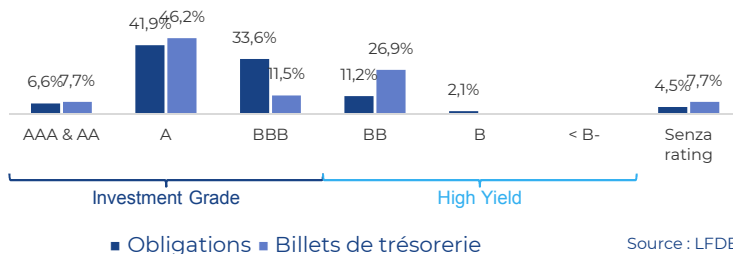
(in % sul patrimonio netto)

Titolo	Paese	Settori	%
CA London 1.375% 03/25	FRA	Finanza	2,7
Banco Bilbao 0.75% 06/25	ESP	Finanza	2,3
L'Oréal Floater 03/24	FRA	Cons. di base	2,1
Bureau Veritas 1.25% 09/23	FRA	Industria	2,1
BFCM 3.0% 11/23	FRA	Finanza	1,9

Fonte: LFDE

Ripartizione per rating

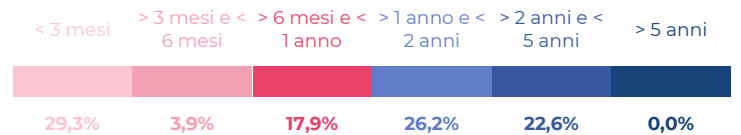
(ripartizione per tipo di strumento, base 100)



Source: LFDE

Ripartizione per maturity del portafoglio

(calcolo effettuato alla data di scadenza)



Source: LFDE