



ECHIQUEUR SHORT TERM CREDIT A

DICIEMBRE 2020 (datos a 31/12/2020)



Echiquier Short Term Credit es un fondo cuyo 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.



95 M€
Activo neto



101,34 €
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 CORPI-3 años, 65% EONIA Capitalizado
Código CNMV	1791

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 Securities Services

Perfil de riesgo y remuneración (%)

(calculados semanalmente)

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

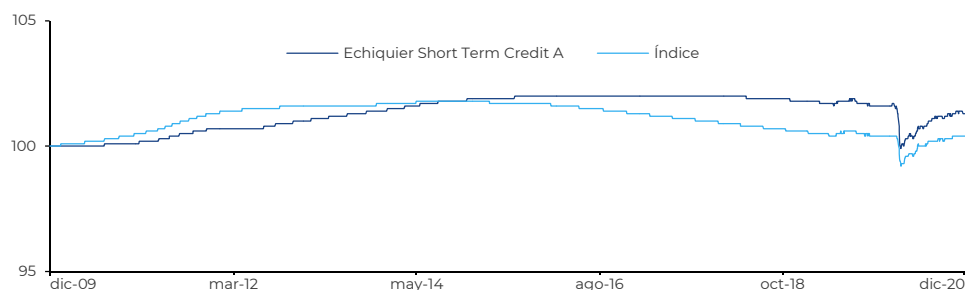
Comentario del Gestor

Echiquier Short Term Credit A alcanza -0,02% en el mes y un -0,26% desde el principio del año.

A pesar de una ampliación más rápida de los *spreads* desde la crisis financiera, los bonos corporativos tuvieron un buen desempeño en 2020. La vertiginosa caída de principios de año tardó unos meses en recuperar los niveles previos, pero la vuelta a la normalidad resultó mucho más rápida que en episodios anteriores de estrés crediticio. Un movimiento que se profundizó a final de año con los anuncios de vacunas y la retirada de ciertos riesgos políticos. Debido a la intervención sostenida del Banco Central Europeo (BCE), las tasas de incumplimiento, que se esperaba que aumentaran bruscamente durante la erupción de la crisis del COVID-19, finalmente se contuvieron en Europa. El flujo de liquidez hacia las empresas se ha mantenido, en especial gracias a la búsqueda de innovaciones en política monetaria en el ámbito del QE y la combinación de ciertos mecanismos como las TLTRO con préstamos garantizados por el Estado o los ERTE. Los mercados de bonos entran en 2021 con primas de riesgo relativamente ajustadas, pero el horizonte parece más claro: la actividad económica continúa recuperándose junto con el lanzamiento de vacunas y las políticas monetarias seguirán siendo acomodaticias.

Gestor : Olivier de Berranger

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



Índice : Fuente Bloomberg

Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	+0,0	+0,0
YTD	-0,3	-0,1
3 años	-0,7	-0,6
5 años	-0,6	-1,3
10 años	+1,2	-0,1
Desde su creación	+1,3	+0,4

Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	-0,3	-0,1
3 años	-0,2	-0,2
5 años	-0,1	-0,3
10 años	+0,1	+0,0
Desde su creación	+0,1	+0,0

Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año		
	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Índice	Índice
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	-0,2	-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	-0,3	-0,1	-0,1

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.

Perfil del fondo

Posiciones en cartera	68
Numero de emisores	73
Calificación media (emisores de bonos con calificación)	-

Duración	1,7
Sensibilidad a los tipos	1,7
Rendimiento a vencimiento	-0,1%
Datos de la parte invertida del fondo	Fuente : LFDE

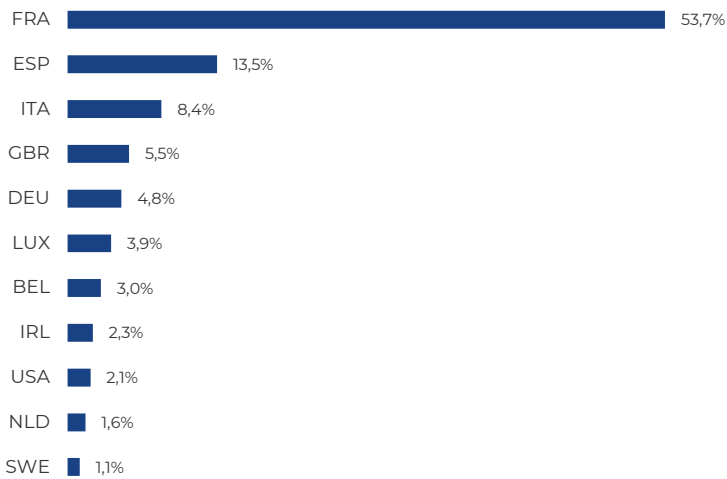
Perfiles de las rentas fijas

Desglose por tipo de instrumento

Pagarés	37,0%
Renta fija tasa fija	61,0%
Liquidez	2,0%

Distribución geográfica

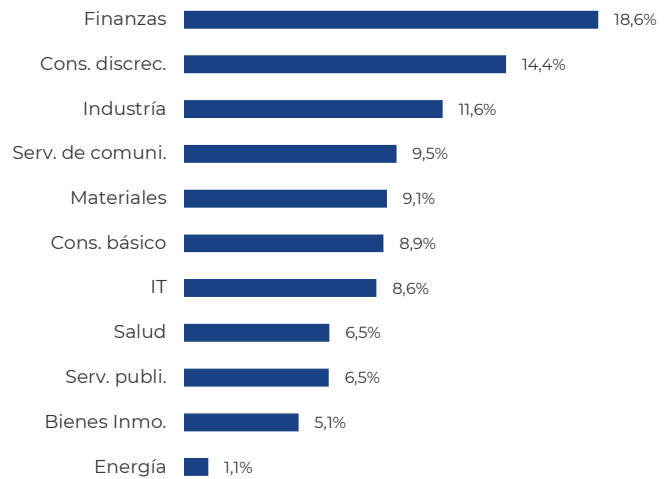
(en % del activo neto (excluyendo cash))



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 Arcelormit. 25/01/21 tx -0.295%	LUX	Materiales	3,2
BT Veolia 22/03/21 tx -0.485%	FRA	Serv. publi.	2,1
BT Iberdrola 10/03/21 tx -0.47%	ESP	Serv. publi.	2,1
BT Danone 24/02/21 tx -0.51%	FRA	Cons. básico	2,1
BT Alstom 02/03/21 tx -0.465%	FRA	Industria	2,1

Principales posiciones en bonos corporativos

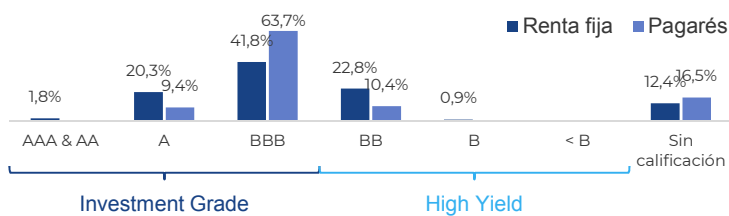
(en % del activo neto)

Nombre	Países	Sectores	%
Cellnex 3.125% 07/22	ESP	Serv. de co...	2,8
Astrazeneca 0.875% 11/21	GBR	Salud	2,1
Seb 2.375% 11/22	FRA	Cons. discrec.	2,1
Smurfit 2.375% 02/24	IRL	Materiales	1,8
Infineon Tech. 0.75% 06/23	DEU	IT	1,6

Fuente : LFDE

Repartición por notaciones

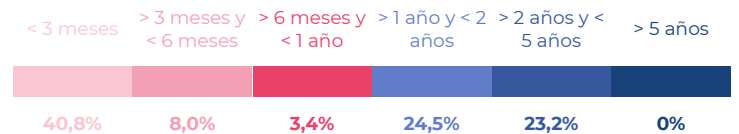
(desglose por tipo de instrumento, base 100)



Fuente : LFDE

Desglose por vencimiento de la cartera

(cálculo realizado a fecha de vencimiento)



Fuente : LFDE