

SETTEMBRE 2019 (dati al 30/09/2019)

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.

Commento del gestore

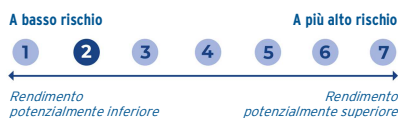


Echiquier Short Term Credit decresce di -0,13% nel mese e di -0,08% dall'inizio dell'anno. Un settembre impegnativo per la BCE, la cui politica monetaria ha sortito un impatto crescente sui tassi sia a lungo sia a breve termine dopo l'ultimo intervento di Mario Draghi. I suoi commenti concilianti sull'inflazione attesa a lungo termine, il sostegno alle banche e l'incoraggiamento ai governi perché attuino politiche di stimolo hanno fatto tornare il decennale tedesco a -0,57% dopo che aveva flirtato con -0,7% all'inizio del mese. Questa risalita dei tassi ha un impatto sulla performance del fondo di quasi dieci punti base. I tassi a breve termine, invece, incassano il passaggio del tasso sui depositi da -0,4% a -0,5% e seguono il trend con l'Eonia che si attesta a -0,45%. In questo contesto, le aziende hanno rivisto i tassi medi dei loro programmi di investimento della tesoreria: ARKEMA (BBB+) investe a 1 mese a -0,385% e Pernod Ricard (BBB) approfitta ormai di un tasso pari a -0,36% contro -0,295% lo scorso mese. Anche gli emittenti con una qualità del credito inferiore ne traggono vantaggio: ALTRAN, ad esempio, offre soltanto 2 punti base di rendimento a un mese rispetto ai 13,5 di prima.

Olivier de Berranger

Indicatori di rischio

(su base settimanale)	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilità del fondo	0,1	0,1	0,1
Volatilità indice di rif.	0,1	0,1	0,1
Sharpe ratio	1,6	3,3	4,2
Beta	0,9	0,9	0,9
Alpha	0,1	0,7	1,2
Information ratio	1,2	6,4	9,1

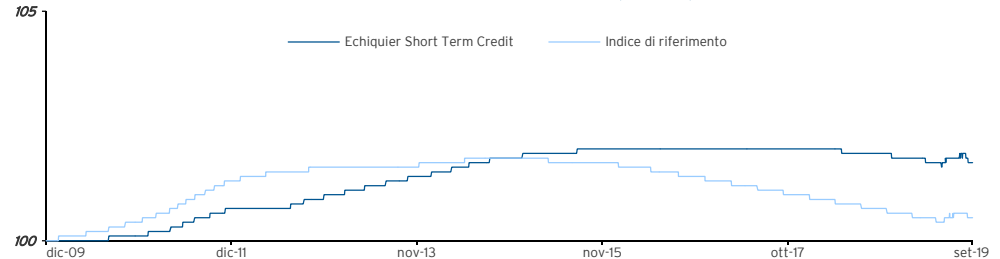


Durata minima di investimento raccomandata

1 anni



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



Indice : fonte Bloomberg

Echiquier Short Term Credit registra una performance del 1,7% contro il 0,5% per l'indice dal lancio.

Rendimento cumulato (%)

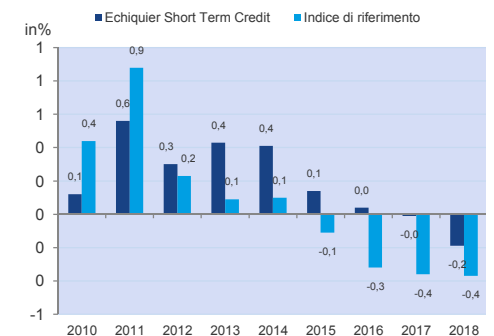
	Fondo	Indice
1 mese	-0,1	-0,1
YTD	-0,1	-0,1
3 anni	-0,3	-0,9
5 anni	+0,0	-1,3
Dal lancio	+1,7	+0,5

Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	-0,1	-0,2
3 anni	-0,1	-0,3
5 anni	+0,0	-0,3
Dal lancio	+0,2	+0,1

NAV	101,74 €	
Performance del mese precedente	Fondo	Indice
	-0,1%	-0,1%
Performance ultimi dodici mesi	Fondo	Indice
	-0,1%	-0,2%
AuM	202 M€	

Rendimento storico annuale



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. Per maggiori informazioni sui rischi e le spese Vi invitiamo a consultare il KIID, il prospetto o a rivolgerVi al Vostro interlocutore abituale.

Caratteristiche del fondo

Lancio :	31 Dicembre 2009
Codice ISIN :	FR0010839282
Codice Bloomberg :	FINCTRM FP
Valuta di quotazione :	EUR
Ripartizione dei proventi :	Capitalizzazione
Indice di riferimento :	35% IBOXX EUR CORP 1-3 ANNI, 65% EONIA CAP.

Condizioni finanziarie

Com. di sottoscrizione :	Nessuna
Commissione di uscita :	Nessuna
Management fees annuali :	0,400% tasse incluse
Commissione di performance :	no
Valorizzazione :	Quotidiana
Cut-off :	Mezzogiorno
Liquidazione :	G+2
Perito stimatore :	Société Générale
Depositario :	BNP Paribas Securities Services

Profilo del portafoglio

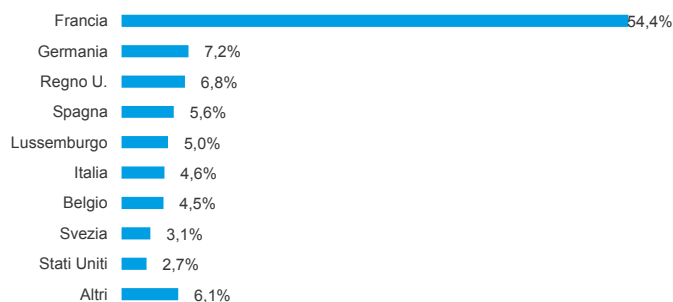
Numero posizioni	77
Duration*	1,6
Sensibilità*	1,6
Rendimento*	0,1%

*A scadenza

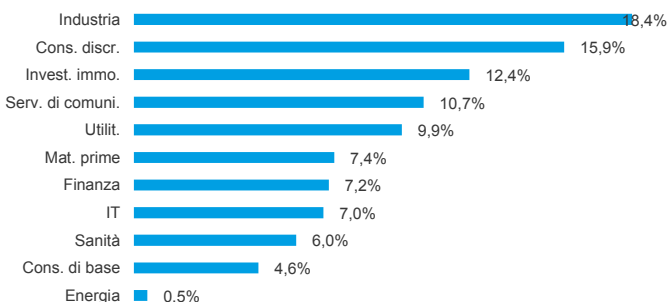
Suddivisione :

Commercial paper	59,4%
Obbligazioni a tasso fisso	31,4%
Obbligazioni a tasso variabile	0%
Obbligazioni convertibili	6,3%
Liquidità	2,9%

Suddivisione geografica



Suddivisione settoriale



Suddivisione per maturity del portafoglio



Principali posizioni nei commercial paper

Titolo	Paese	Settori	Peso in % del fondo
1 BT GECINA 04/10/19 TX -0.395%	Francia	Invest. immo.	2,5
2 BT ENGIE 10/10/2019 TX VAR. EON+2.5	Francia	Utilit.	2,5
3 BT ALTRAN 01/10/19 TX 0.135%	Francia	IT	2,0
4 BT CNHI 19/05/2020 TX -0.005%	Regno U.	Industria	1,7
5 BT ELIS 14/11/19 TX 0.2%	Francia	Industria	1,7

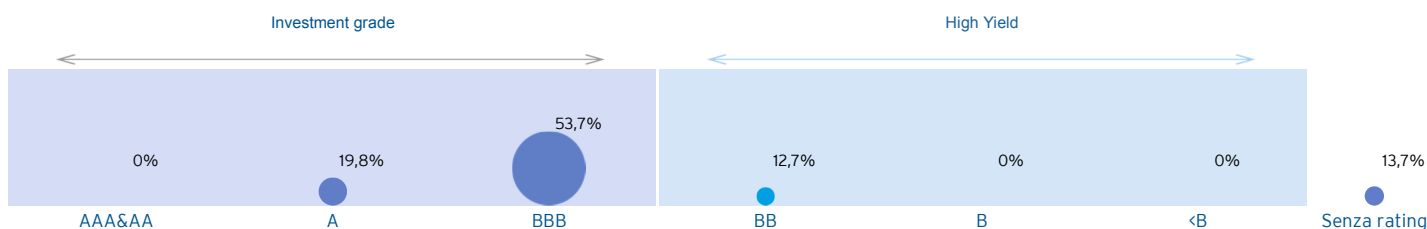
Peso delle prime 5 posizioni : **10,40%**

Principali posizioni in obbligazioni

Titolo	Paese	Settori	Peso in % del fondo
1 UNIBAIL CV 0% 01/22	Francia	Invest. immo.	1,7
2 TELEFONICA CV 0% 03/21	Spagna	Serv. di comuni.	1,2
3 AMER. MOVIL CV 0% 05/20	Messico	Serv. di comuni.	1,1
4 MORGAN S. CV 0% 12/21	Stati Uniti	Finanza	1,0
5 FIAT 4.75% 03/21	Regno U.	Cons. discr.	0,8

Peso delle prime 5 posizioni : **5,80%**

Suddivisione per rating delle obbligazioni



Suddivisione per rating dei commercial paper

