

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

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

Andamento del fondo e dell'indice di riferimento dal lancio

Questa classe è stata creata nel 2018.
Non si possono in nessun modo riportare le performance calcolate per periodi inferiori a un anno

Rendimento cumulato (%)

Questa classe è stata creata nel 2018.
Non si possono in nessun modo riportare le performance calcolate per periodi inferiori a un anno

Performance annualizzate (%)

Questa classe è stata creata nel 2018.
Non si possono in nessun modo riportare le performance calcolate per periodi inferiori a un anno



Performance a 1 mese e 12 mesi

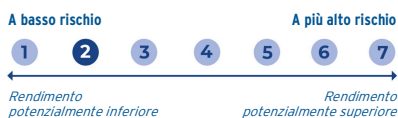
Questa classe è stata creata nel 2018.
Non si possono in nessun modo riportare le performance calcolate per periodi inferiori a un anno

Rendimento storico annuale

Questa classe è stata creata nel 2018.
Non si possono in nessun modo riportare le performance calcolate per periodi inferiori a un anno

Indicatori di rischio

(su base settimanale)	(in %)		
	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilità del fondo	-	-	-
Volatilità indice di rif.	-	-	-
Sharpe ratio	-	-	-
Beta	-	-	-
Alpha	-	-	-
Information ratio	-	-	-



Durata minima di investimento raccomandata

1
anni



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 :	28 Dicembre 2018
Codice ISIN :	FR0013390564
Codice Bloomberg :	FINCTRI 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 :	0,150% 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

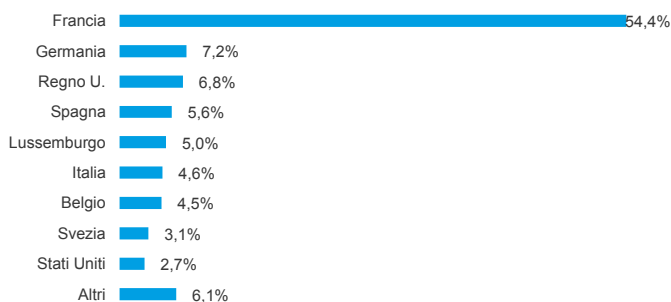
Numero posizioni	77
Duration*	1,6
Sensibilità*	1,6
Rendimento*	0,1%

*A scadenza

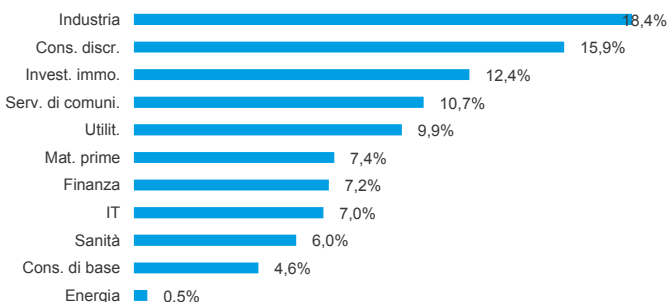
Suddivisione :

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

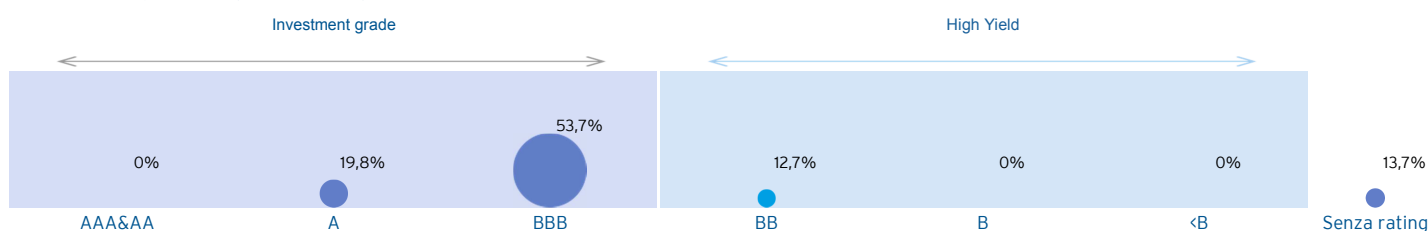
Peso delle prime 5 posizioni : **10,40%**

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

