



ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE A

MARZO 2024 (datos a 31/03/2024)



Echiquier Credit SRI Europe es un fondo de selección de obligaciones de empresas ("Bond-Picking") principalmente invertido en la Zona Euro. Con su selección de valores, el gestor busca la mejor pareja rentabilidad/riesgo.



306 M€
Activo neto



165,36 €
Valor liquidativo

Características

Creación	20/07/2007
Código ISIN	FR0010491803
Código Bloomberg	FDEECOB FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	IBOXX EUR CORP 3-5 ANS
Código CNMV	1791
Clasificación SFDR	Artículo 8

Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	3% Máximo. / Nada
Gastos de gestión anuales	1,00% 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	3,6	3,8	4,3
Volatilidad del índice	3,4	4,0	3,9
Ratio de Sharpe	0,9	Neg	Neg
Beta	1,0	0,9	1,0
Correlación	1,0	0,9	0,9
Ratio de Información	0,6	0,5	0,1
Tracking error	1,2	1,5	1,7
Max. drawdown del fondo	-1,6	-12,5	-12,5
Max. drawdown del índice	-1,2	-14,2	-14,2
Recuperación (en días laborales)	10,0	-	-

Riesgo más reducido

Riesgo más elevado



Este indicador representa el perfil de riesgo indicado en el KID del fondo. El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que se mantienen las participaciones durante 2 años. Advertencia: el riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes de este vencimiento, y puede que se obtenga una cuantía inferior.

Horizonte de inversión recomendado

2 años

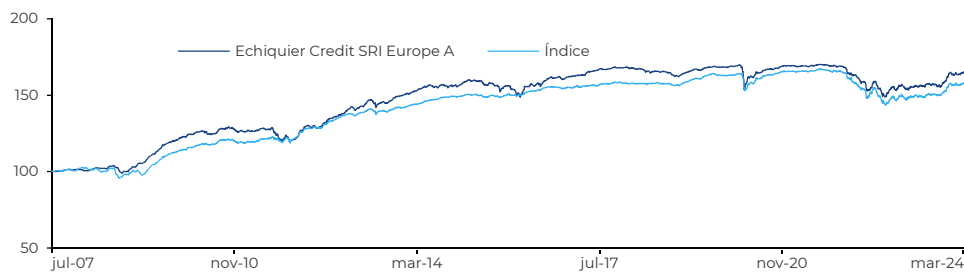
Comentario del Gestor

Echiquier Credit SRI Europe A alcanza 1,10% en el mes y un 0,41% desde el principio del año.

El fondo registró ganancias sustanciales en marzo y superó a su índice. Los descensos de los tipos de interés y las primas de riesgo en el universo *Investment Grade* (IG) fueron beneficiosos. Destacaron las posiciones en los bonos VISA (2034), ENGIE (2035) y SCHNEIDER (2032). Los títulos perpetuos de empresas financieras y no financieras mantuvieron su buen tono, lo que también dio apoyo al fondo. La volatilidad de los tipos de interés siguió siendo elevada. Los bonos alemanes a 2 y 10 años pasaron, respectivamente, del 2,75% al 2,95% y del 2,2% al 2,5%. La Fed y el BCE continúan provocando altibajos en la renta fija pública. Las conclusiones de sus reuniones siguen apuntando a recortes de tipos en 2024, ayudados por la continua desinflación. Sin embargo, buscan moderar las expectativas de los inversores en cuanto al momento de la primera rebaja. Las incertidumbres sobre el tipo terminal también siguen siendo altas. Los datos macroeconómicos alimentan esta volatilidad, ya que los mercados laborales siguen emitiendo señales de fortaleza y la actividad manufacturera parece despertar, mientras que el sector servicios muestra signos de debilidad. Invertimos las nuevas suscripciones en una cesta de títulos IG, principalmente con vencimientos en 2026-2029, híbridos y de alto rendimiento

Gestor : Uriel Saragusti

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



Índice : Fuente Bloomberg

Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	+1,1	+1,0
YTD	+0,4	+0,3
3 años	-2,1	-4,4
5 años	-0,3	-1,2
10 años	+7,8	+9,6
Desde su creación	+65,4	+58,2

Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	+6,6	+6,4
3 años	-0,7	-1,5
5 años	-0,1	-0,2
10 años	+0,8	+0,9
Desde su creación	+3,1	+2,8

Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													Fondo	Índice
2015	+1,4	+0,9	-0,2	-0,0	+0,1	-1,9	+0,9	-1,0	-2,3	+2,0	+0,3	-1,5	-1,6	+0,5
2016	-1,5	+0,3	+2,4	+1,2	-0,2	-0,3	+1,9	+1,4	-0,4	+0,7	-1,1	+0,9	+5,3	+3,5
2017	+0,3	+0,3	+0,2	+0,8	+0,6	+0,4	+0,7	-0,3	+0,2	+0,7	-0,1	-0,1	+3,7	+1,6
2018	+0,2	-0,1	-0,5	+0,1	-1,1	-0,4	+0,6	-0,4	+0,2	-0,6	-0,9	-0,3	-3,1	-0,7
2019	+0,9	+0,7	+0,5	+0,7	-0,5	+0,9	+0,5	+0,3	-0,3	+0,0	-0,0	+0,2	+3,8	+4,0
2020	+0,2	-0,8	-6,1	+3,2	+0,4	+0,8	+1,0	+0,4	-0,0	+0,3	+0,9	+0,2	+0,2	+1,6
2021	-0,1	-0,3	+0,2	+0,2	-0,1	+0,2	+0,4	-0,1	-0,2	-0,4	-0,3	+0,3	-0,2	-0,2
2022	-1,2	-1,8	-0,4	-2,1	-0,7	-3,7	+3,8	-2,6	-3,2	+1,2	+2,3	-1,1	-9,3	-11,4
2023	+1,7	-1,0	+0,6	+0,5	+0,2	-0,2	+1,1	-0,0	-0,8	+0,3	+2,5	+2,6	+7,5	+7,7
2024	+0,0	-0,7	+1,1										+0,4	+0,3

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 KID disponible, o también puede ponerse en contacto con su interlocutor habitual.

4 estrellas en la categoría Morningstar EUR Corporate Bond al 29/02/2024.

© 2024 Todos los derechos reservados. Las informaciones contenidas aquí : (1) pertenecen a Morningstar; (2) no pueden ser reproducidas o redistribuidas; y (3) no están garantizadas de exactitud, de exhaustividad o de actualidad. Ni Morningstar, ni tampoco sus proveedores de datos pueden ser responsables en caso de daños o de pérdidas ocasionadas por la utilización de estas informaciones. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.

Perfil del fondo

Posiciones en cartera	166
Numero de emisores	124
Calificación media (títulos con calificación)	BBB+

Duración ⁽¹⁾⁽²⁾	4,5
Sensibilidad a los tipos ⁽¹⁾⁽²⁾	4,4
Rendimiento ⁽¹⁾⁽²⁾	3,9%
Rendimiento a vencimiento ⁽¹⁾	4,1%

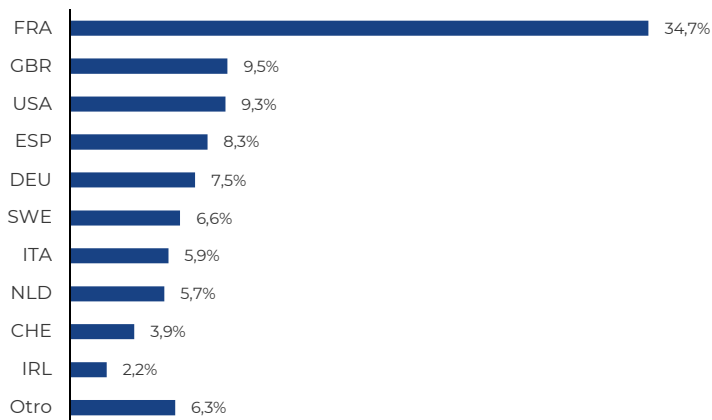
Datos de la parte invertida de la cartera Fuente : LFDE, Bloomberg
 (1) Sin renta fija convertible
 (2) to convention (Bloomberg)

Perfiles de las rentas fijas

Desglose por tipo de bono	
Renta fija tasa fija	99,1%
Renta fija tasa variable	0,5%
Bonos convertibles	0,5%

Distribución geográfica

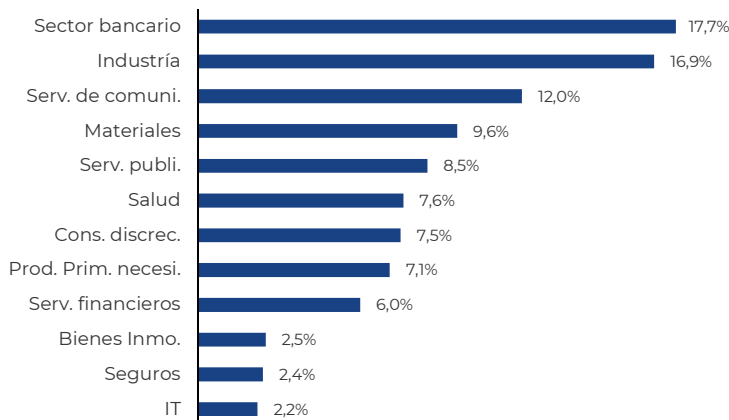
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

Distribución sectorial (GICS)

(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : Bloomberg

Principales posiciones

Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
BNP 3.875% 02/29	FRA	Sector banc...	1,8
BPCE 3.5% 01/28	FRA	Sector banc...	1,7
Engie 4% 01/35	FRA	Serv. publi.	1,6
L'Oréal 2.875% 05/28	FRA	Prod. Prim....	1,5
Bankinter 4.375% 05/30	ESP	Sector banc...	1,4

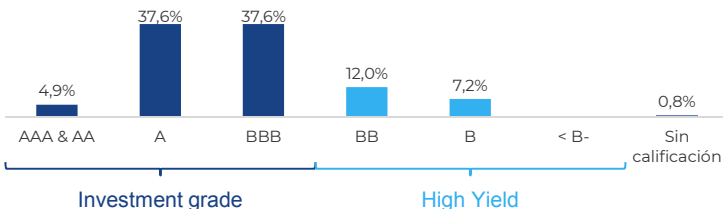
Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
IHG 4.375% 11/29	GBR	Cons. discrec.	1,4
LSE 1.75% 09/29	GBR	Serv. finan...	1,2
Assa Abloy 3.875% 09/30	SWE	Industria	1,2
DS Smith 4.375% 07/27	GBR	Materiales	1,2
Air Liquide 2.875% 09/32	FRA	Materiales	1,1

Peso de las 10 primeras posiciones : 14,1%

Fuente : LFDE

Repartición por notaciones

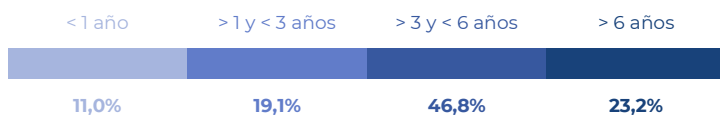
(% de la parte Renta Fija*)



* Sin renta fija convertible. Fuente : LFDE

Distribución de la cartera de renta fija

(cálculo realizado a fecha del próximo "call")



Fuente : LFDE

Datos ASG

Índice de selectividad⁽¹⁾	27,6%	
Calificación ASG mínima	5,5	
	Fondo	Universo de inversión inicial
Índices de cobertura del análisis ASG ⁽²⁾	100%	84%
Calificación ASG promedio ponderada	6,8	6,0

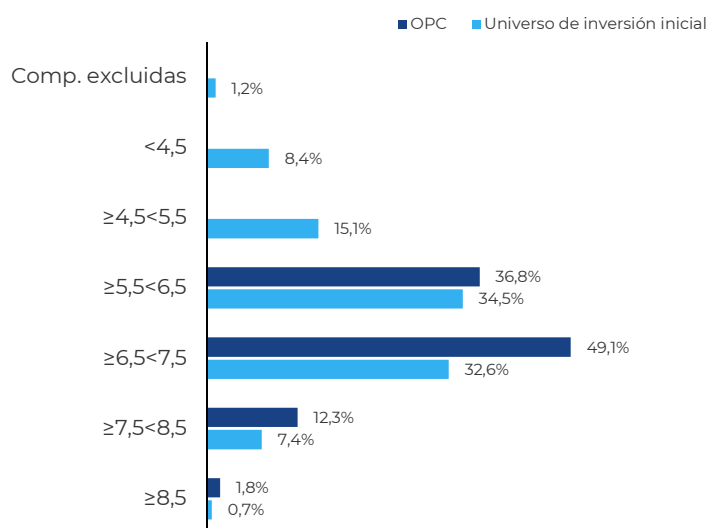
⁽¹⁾Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

⁽²⁾Porcentaje de activos netos invertidos (excluidos fondos de inversión, efectivo y derivados) cubiertos por análisis ASG

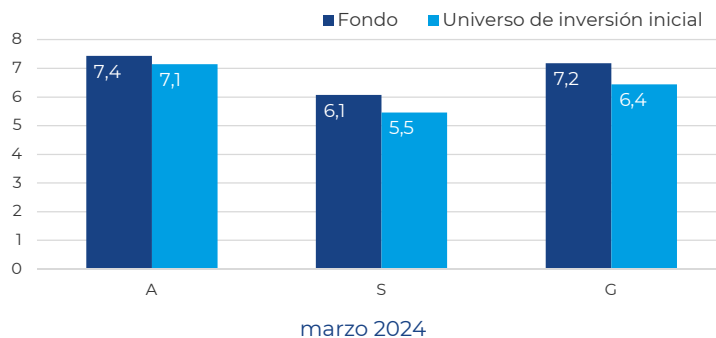
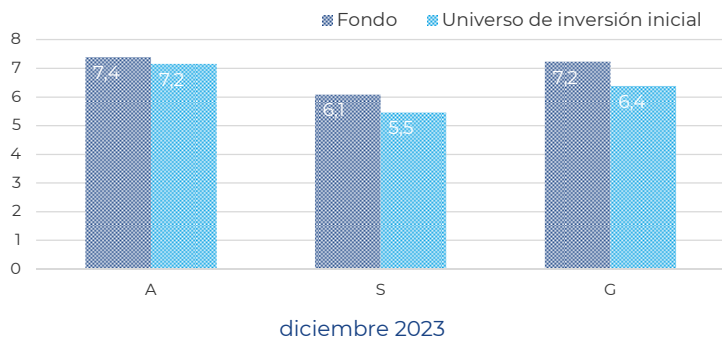
Mejores calificaciones ASG del fondo

Valores	Países	Calif. ASG	A	S	G
Schneider Electric	Francia	8,5	9,1	8,2	8,4
Diageo	Reino Unido	8,5	7,8	8,5	8,7
Relx	Reino Unido	8,2	7,4	8,4	8,3
Edp-Energias De Portug...	Portugal	8,1	9,5	8,4	7,7
Axa	Francia	8,0	9,5	7,3	8,0

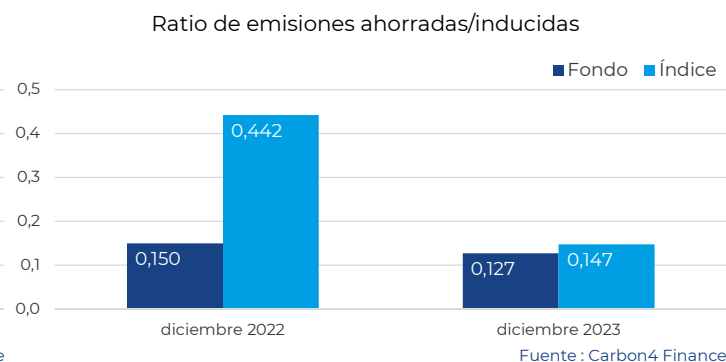
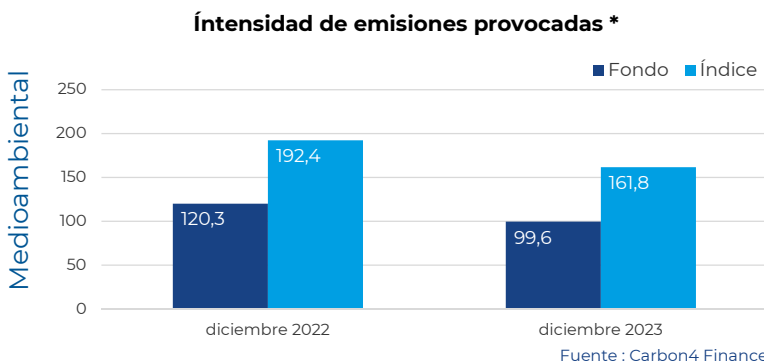
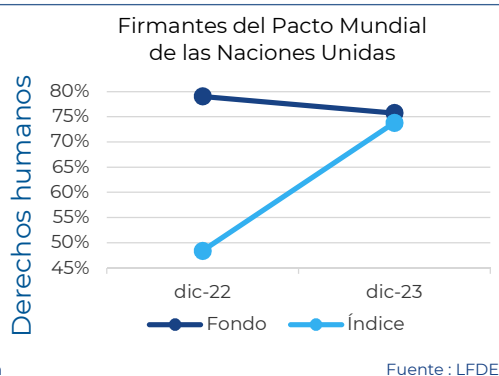
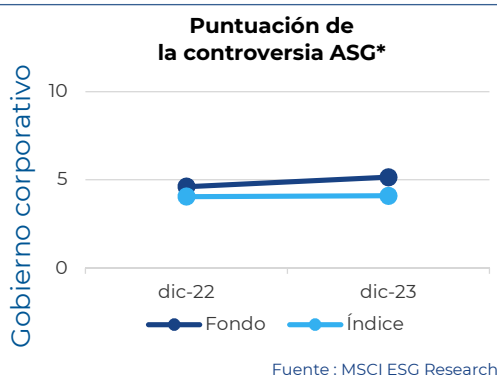
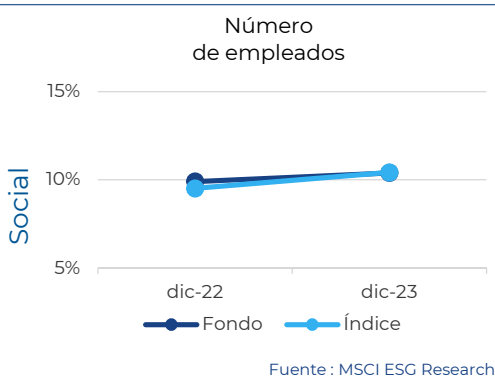
Desglose de calificaciones ASG del Fondo y del universo de inversión inicial



Comparación de calificaciones medias con su universo de inversión inicial



Indicadores de rentabilidad ASG



* El Fondo se compromete a superar a su índice de referencia en estos indicadores.

Metodologías y cobertura

		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Número de efectivos	Cartera	78,3%	79,7%	78,4%	Puntuación de controversia ASG	Cartera	94,6%	98,9%	98,5%
	Índice de referencia	54,8%	78,6%	74,3%		Índice de referencia	92,2%	95,1%	90,2%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cartera	100,0%	100,0%	100,0%	Datos de carbono	Cartera	98,6%	98,8%	94,1%
	Índice de referencia	57,2%	94,0%	88,5%		Índice de referencia	89,4%	76,9%	80,9%
					$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{j=1}^n \left(\frac{\text{Valor de la inversión}_j}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_j} \right)$				
					$\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i \right)}{1}$				
<p>No hemos encontrado ninguna dificultad al medir estos indicadores de rentabilidad ASG. ASG: criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo En La Financière de l'Echiquier, la calificación del gobierno corporativo supone el cerca 60% de la calificación ASG. Para más información sobre las metodologías de cálculo de los indicadores ASG y sobre nuestra filosofía como inversor responsable, consulte nuestro código de transparencia y los documentos disponibles en nuestro sitio web en la dirección de Internet siguiente: www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/</p>									
<p>Fuentes : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									