



ECHIQUIER SHORT TERM CREDIT SRI A

ENERO 2025 (datos a 31/01/2025)



Echiquier Short Term Credit SRI es un fondo cuyo el 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.



130 M€
Activo neto



106,16 €
Valor liquidativo

Horizonte de inversión recomendado

1 año

Gestores

Uriel Saragusti, Matthieu Durandeu

Características

Typo	Sicav (subfondo)
Sicav	Echiquier
Creación de la Sicav	04/12/2012
Esperanza de vida	Indefinido
Creación del compartimento	31/12/2009
Fecha de la 1ª NAV	31/12/2009
Código ISIN	FR0010839282
Código Bloomberg	FINTRM FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	35% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 65% €STER CAPITALISE
Clasificación SFDR	Artículo 8

Condiciones financieras

Gastos de entrada	Nada
Gastos de salida	Nada
Gastos de gestión	0,40% TTC max.
Comisión de rentabilidad	No
Swing pricing	No (definición en la última página)
Mín. de suscripción	Nada
Gastos a 31/03/2024	
Comisiones de gestión y otros gastos administrativos y de explotación	0,40%
Costes de transacción	0,20%
Comisión de rentabilidad	No

Información operacional

Valoración	Diaria
Cut-off	Mediodía
Liquidación	D+2
Valorador	Société Générale
Depositario	BNP Paribas SA
Decimalización	Milésimas

Indicador de riesgo



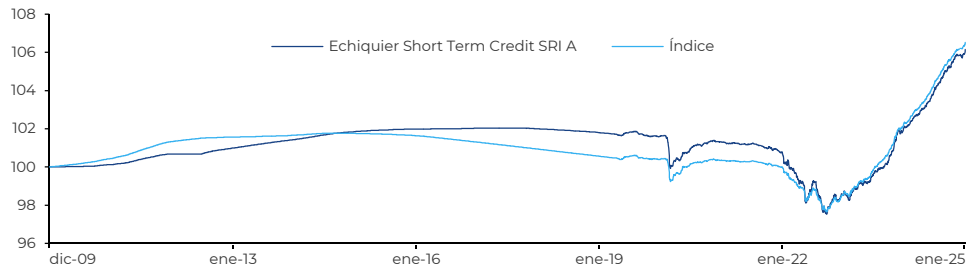
Riesgo(s) importante(s) para el fondo no considerado(s) en este indicador: riesgo de crédito, garantías. La categoría de riesgo asociada a este fondo no está garantizada y puede cambiar con el tiempo.

Comentario del Gestor

Echiquier Short Term Credit SRI A alcanza 0,28% en el mes.

El fondo siguió revalorizándose, impulsado por un carry cercano al 3 % anualizado. Tras un periodo de tensiones sobre los tipos tras las elecciones estadounidenses y hasta mediados de enero, la tendencia se invirtió en los últimos quince días, favorecida por unos datos de inflación que convergieron hacia el objetivo en la zona del euro. El Banco Central Europeo recortó sus tipos de interés oficiales 25 pb en su última reunión, tal y como se esperaba. Todos los compartimentos contribuyeron a la rentabilidad, con un buen comportamiento del sector financiero en enero (+0,48 % en la selección del fondo). Los bancos franceses BPCE, BFCM y CREDIT AGRICOLE destacaron y se situaron entre las mayores contribuciones a la rentabilidad. En cuanto a los movimientos, el fondo reforzó su liquidez (vendiendo SEB, SECURITAS, PPF, STELLANTIS y STORA ENSO) e incorporó dos nuevos emisores cuyo rendimiento consideramos atractivo (la sociedad de inversión GROUPE BRUXELLE LAMBERT y el especialista en salsas LA DORIA).

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

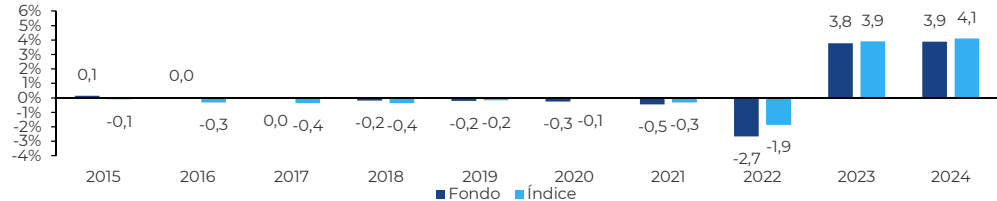


Índice : Fuente Bloomberg

Rendimientos (%)

	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación
Fondo	+0,3	+0,3	+3,9	+1,8	+0,9	+0,4	+0,4
Índice	+0,3	+0,3	+4,1	+2,2	+1,2	+0,5	+0,4

Rendimiento por año civil (%)



Se advierte al inversor que las rentabilidades anteriores al 26 de abril de 2019 son el resultado de un proceso de gestión diferente al que se ha llevado a cabo desde esa fecha. Por lo tanto, las rentabilidades antes y después de esa fecha no pueden ser comparadas. El índice de referencia también ha cambiado para reflejar el nuevo proceso de gestión.

Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras. Las rentabilidades indicadas son después de comisiones de gestión, pero antes de impuestos a cargo del inversor. La rentabilidad del fondo y la del índice de referencia se calculan con los cupones netos reinvertidos. El cálculo tiene en cuenta todas las comisiones y gastos.

Hasta el 25/04/2019, el índice de referencia era EONIA CAPITALISE. Luedo, hasta el 31/12/2021 65% EONIA CAPITALISE, 35% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS. Y desde el 01/01/2022, 65% €STER CAPITALISE, 35% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS.

Otros indicadores de riesgo

(calculados semanalmente)	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación
Volatilidad del fondo	0,5	1,0	1,0	0,7	0,6
Volatilidad del índice	0,4	0,7	0,7	0,5	0,4
Ratio de Sharpe	8,0	1,9	1,1	1,0	0,8
Beta	1,3	1,4	1,4	1,3	1,5
Correlación	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Ratio de Información	-0,7	-0,7	-0,9	-0,2	-0,1
Tracking error	0,2	0,4	0,4	0,3	0,2
Max. drawdown del fondo	-0,2	-3,0	-4,1	-4,4	-4,4
Max. drawdown del índice	-0,1	-2,3	-2,8	-4,0	-4,0
Recuperación (en días laborales)	5,0	259,0	288,0	317,0	317,0

El indicador sintético de riesgo muestra el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto incurra en pérdidas en caso de movimientos del mercado o si no podemos pagarle. Hemos clasificado el producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo de bajo a medio. En otras palabras, las pérdidas potenciales asociadas al rendimiento futuro del producto son de bajas a medias y, si la situación se deteriorara en los mercados financieros, es poco probable que nuestra capacidad para pagarle se viera afectada.

Este indicador representa el perfil de riesgo que figura en el KID. El indicador de riesgo supone que mantiene las participaciones durante 1 años. Atención: el riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes de ese plazo, y puede obtener menos rentabilidad.

DOCUMENTO PROMOCIONAL – Consulte los términos técnicos en el glosario de la última página.

LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER - SOCIEDAD DE GESTIÓN DE CARTERAS - 53, AVENUE DIÉNA - 75116 PARIS - TEL. : +33(0)1.47.23.90.90 - FAX : +33(0)1.47.23.91.91 - www.lfde.com/es-es S.A. CON UN CAPITAL DE 10 047 500 € - SIREN 352 045 454 - R.C.S. PARIS - AUTORIZADA POR LA AMF N° 91004

Perfil del fondo

Posiciones en cartera	109
Numero de emisores	82
Calificación media (emisores de bonos con calificación)	BBB+

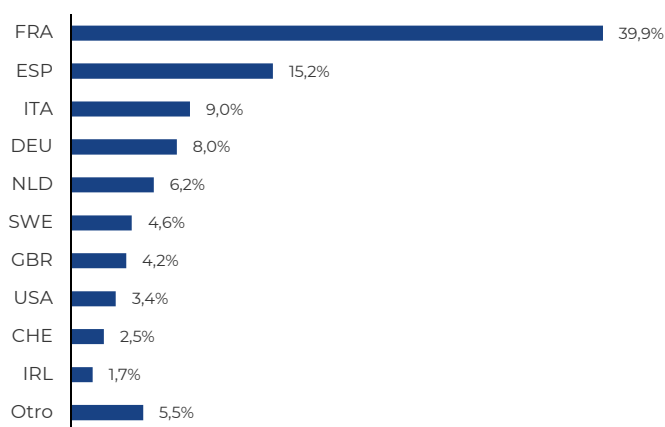
Duración	1,2
Sensibilidad a los tipos	1,2
Rendimiento a vencimiento	2,8%

Desglose por tipo de instrumento

Pagarés	13,8%
Renta fija tasa fija	68,2%
Renta fija tasa variable	7,8%
Bonos convertibles	1,3%
Liquidez	9,0%

Distribución geográfica

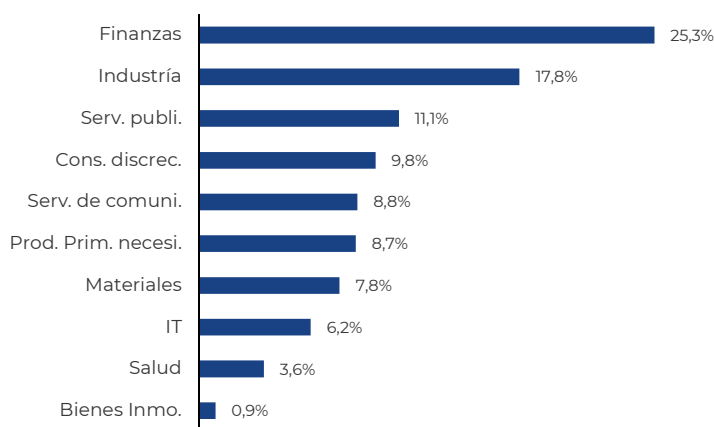
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

Distribución sectorial

(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : Bloomberg

Principales posiciones en pagarés

(en % del activo neto)

Nombre	Países	Sectores	%
BT Danone 18/02/25 tx 3.01%	FRA	Prod. Prim....	2,3
BT Veolia 28/02/25 tx 3.026%	FRA	Serv. publi.	2,3
BT Iberdrola 07/04/25 tx 2.74%	ESP	Serv. publi.	2,3
BT Dassault Syst. 22/04/25 tx 2.68%	FRA	IT	2,3
BT Abertis 13/02/25 tc 3.055%	ESP	Industria	1,5

Principales posiciones en bonos corporativos

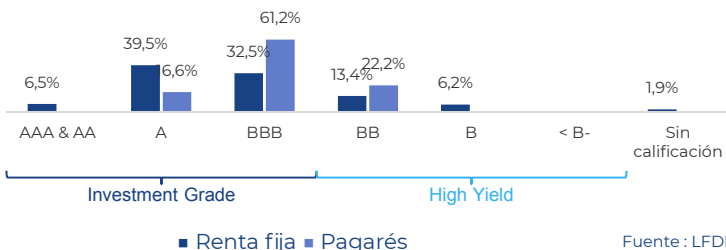
(en % del activo neto)

Nombre	Países	Sectores	%
Intesa Eurib+80bp 11/25	ITA	Finanzas	2,0
L'Oréal 2.875% 05/28	FRA	Prod. Prim....	1,9
CA London 1.375% 05/27	FRA	Finanzas	1,9
Pernod Ricard 3.75% 09/27	FRA	Prod. Prim....	1,6
Assa Abloy 3.75% 09/26	SWE	Industria	1,6

Fuente : LFDE

Repartición por notaciones

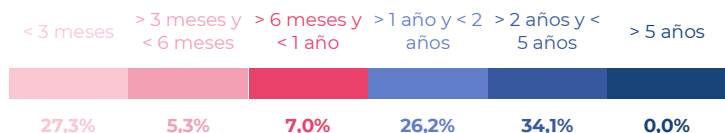
(desglose por tipo de instrumento, base 100)



Fuente : LFDE

Desglose por vencimiento de la cartera

(cálculo realizado a fecha de vencimiento)



Fuente : LFDE

GREaT profile of the portfolio

ESG Approach	Score improvement ¹
Comparison universe adjustment rate	25%
Weighted average GREaT score of the portfolio	7.56
Weighted average GREaT score of restated comparison universe ²	7.21

The GREaT score is based on an ESG analysis methodology proprietary to the LBP AM Group.

The GREaT score scale ranges from 1 to 10, with 10 representing the highest ESG quality of an issuer.





¹ The ESG "score improvement" approach consists in obtaining a weighted average GREaT score for the portfolio that is higher than that of the restated comparison universe.

² The restated comparison universe corresponds to the universe from which we have removed a percentage of issuers - corresponding to the restatement rate of the comparison universe - being on an exclusion list applicable to the portfolio and/or having the worst GREaT scores.

ESG: Environmental, Social and Governance criteria

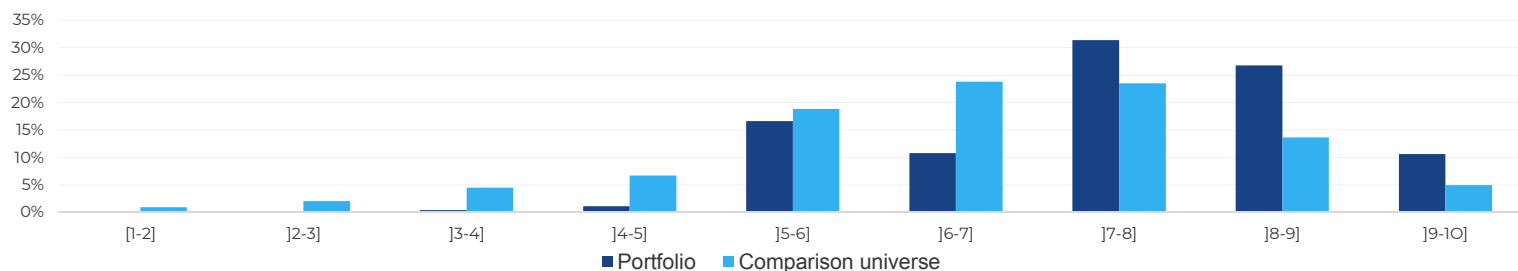
To find out more about the composition of the comparison universe, please consult the fund's prospectus.

GREaT methodology

 Responsible governance	 Sustainable Resource Management
Encouraging the dissemination of best practices in corporate governance and business ethics.	Sustainable management of human and natural resources: respect for human rights, development of labor laws, sustainable relations with suppliers and environmental protection.
 Energy Transition	 Regional development
Manage climate risks by supporting the transition from a high-carbon economic model to a more sober and sustainable one.	Promote responsible practices that meet social and sustainable development objectives and create value for all stakeholders in the value chain.

	Portfolio	Coverage of the portfolio	Comparable	Coverage of comparable	Type of comparable
Weighted average GREaT score	7.56	97.7%	6.60	98.9%	
G - Responsible governance	6.40	97.7%	5.89	98.9%	
R - Sustainable resource management	6.80	97.7%	6.23	98.9%	Comparison universe
E - Energy transition	7.15	97.7%	6.67	98.9%	
T - Regional development	7.02	97.1%	6.27	96.6%	

Breakdown of portfolio and comparison universe by GREaT score



Best GREaT scores in the portfolio and contribution of each pillar to the issuer's GREaT score

Issuer name	Weight in portfolio	GREaT Score	G	R	E	T
Edp Finance Bv	0.7%	9.93	10.3%	24.9%	36.8%	28.0%
Edp Sa	0.5%	9.93	10.3%	24.9%	36.8%	28.0%
Iberdrola Finanzas Sa	1.2%	9.87	7.4%	21.7%	41.6%	29.4%
Iberdrola Sa	2.3%	9.87	7.4%	21.7%	41.6%	29.4%
L'Oreal Sa	2.3%	9.65	11.5%	25.6%	18.5%	44.4%

Portfolio sustainability indicator

	Portfolio	Minimum commitment
Percentage of sustainable investment	55.6%	40.0%

According to the European SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), a sustainable investment is an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that these investments do not cause significant harm to either of these objectives and that the companies in which the investments are made apply good governance practices.

The percentage of sustainable investment presented here is based on the LBP AM Group's proprietary methodology, available in full on our website: <https://cdn.lfde.com/upload/partner/sfdr-methodologie-investissement-durable.pdf>

Indicator 1 - Environment	Portfolio	Comparable
Net Zero trajectory	54.7%	31.9%
Coverage rates	100.0%	100.0%

Indicator 2 - Environment	Portfolio	Comparable
Impact Biodiversité (BIA-GBSTM)	44.00	73.30
Coverage rates	71.1%	53.4%

Indicator methodology 1

Indicator name	Definition	Unit of measurement
Net Zero trajectory	Percentage of companies whose greenhouse gas emission reduction targets are validated by SBTi.	%

Source(s): CDP_TEMP

Indicator methodology 2

Indicator name	Definition	Unit of measurement
Impact Biodiversité (BIA-GBSTM)	GBS: Global Biodiversity Score - estimate of a company's impact on biodiversity, taking into account its historical activity, linked to land artificialisation, overexploitation of resources, pollution and climate change. The higher the score, the greater the company's impact on biodiversity.	MSA.ppb*/Md€ invested

Source(s): CDC_BIO

For more information on the methodologies used to calculate sustainability indicators and on our approach as a responsible investor, please refer to the documents available on our website at the following address: www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/.

The French government SRI label is valid for a limited period and is subject to re-evaluation. Furthermore, the fact that a sub-fund has been awarded the label does not mean that it meets your own sustainability objectives or that the label meets the requirements of future national or European rules.

Extra-financial objective of the portfolio

The financial product's SRI management approach consists of identifying the companies with the best sustainable development practices, according to the management company's analysis.

This analysis is based on the management company's own GREaT philosophy, articulated around the following 4 pillars:

- Responsible Governance: this pillar aims to assess the organization and effectiveness of powers within issuers (balance of power, executive remuneration, business ethics).
- Sustainable resource management: this pillar examines issuers' environmental impacts and human capital management (quality of working conditions and management of relations with suppliers).
- Economic and energy transition: this pillar assesses issuers' energy transition strategy (greenhouse gas reduction and response to long-term challenges).
- Territorial development: this pillar analyzes issuers' strategy in terms of access to basic services.

Several criteria are identified for each pillar and monitored using indicators collected from extra-financial rating agencies (MSCI ESG Research, Moody's ESG and Ethifinance Ratings).

This methodology helps reduce bias, particularly in terms of capital and sector.

This quantitative analysis is complemented by a qualitative analysis of issuer governance. LFDE has implemented a proprietary methodology for qualitative analysis of corporate governance, which results in a governance score assigned to issuers. This score complements the quantitative "Responsible Governance" score assigned by the GREaT model. This analysis is based on LFDE's experience and aims to identify issuers where good governance and managerial excellence drive social and environmental initiatives that create value for all stakeholders.

Ultimately, the management company is the sole judge of an issuer's extra-financial quality, which is expressed:

- According to a GREaT score between 1 and 10 - 10 representing the best ESG quality of an issuer.
- In addition, the management company applies sector and normative exclusions designed to limit investment in issuers with excessive negative impacts. Our sector exclusion lists include certain issuers in controversial sectors such as tobacco, gambling, coal, oil and gas, according to criteria defined by the management company. Our normative exclusion list is constructed on the basis of analyses of ESG controversies or allegations, and identifies cases of severe, systematic and uncorrected violations of ESG rights or infringements. In addition to the management company's common exclusion base, portfolios holding the French government's SRI label comply with the mandatory exclusions listed in its guidelines.

Glosario

Léxico de condiciones financieras

Swing pricing	Mecanismo por el cual el valor liquidativo se ajusta al alza (o a la baja) si la variación de los pasivos es positiva (o negativa) con el fin de reducir para los partícipes del fondo el coste de reorganizar la cartera cuando se producen variaciones de los pasivos.
----------------------	--

Léxico de los indicadores de riesgo

Volatilidad	Medida de la amplitud de las variaciones del precio de una acción, un mercado o un fondo. Se calcula a lo largo de un periodo determinado y sirve para evaluar la regularidad del rendimiento de una acción, un mercado o un fondo.
Ratio de Sharpe	Indicador de la rentabilidad (marginal) obtenida por unidad de riesgo asumido. Si el ratio es negativo: menor rentabilidad que el índice de referencia. Si el ratio está entre 0 y 1: rentabilidad superior con demasiado riesgo asumido. Si el ratio es superior a 1: rentabilidad superior que no se obtiene a costa de demasiado riesgo. Indicador que corresponde a la sensibilidad del fondo en relación con su índice de referencia.
Bêta	Para una beta inferior a 1, es probable que el fondo caiga menos que su índice; si la beta es superior a 1, es probable que el fondo caiga más que su índice".
Ratio de Información	Indicador sintético de la eficacia de la relación riesgo/rentabilidad. Un indicador elevado significa que el fondo supera regularmente a su índice de referencia.
Tracking error	Indicador que compara la volatilidad del fondo con la de su índice de referencia. Cuanto mayor es el tracking error, más se aleja la rentabilidad media del fondo de la de su índice de referencia.
Max. drawdown	Max drawdown mide la mayor caída del valor de una cartera.
Recuperación (en días laborales)	Tiempo de recuperación, que corresponde al tiempo necesario para que la cartera vuelva a su nivel más alto (antes del "max drawdown").
Sensibilidad	Variación del valor de un activo cuando otro factor varía al mismo tiempo. Por ejemplo, la sensibilidad a los tipos de interés de una obligación corresponde a la variación de su precio provocada por una subida o una bajada de los tipos de interés de un punto básico (0,01%).

Léxico del análisis financiero

EV/Sales	Ratio de valoración de la empresa: valor de la empresa/ventas.
PER	Ratio de valoración de la empresa: Price Earning Ratio = capitalización bursátil/beneficio neto.
Consumo discrecional	A diferencia del consumo básico, representa todos los bienes y servicios considerados no esenciales.
Consumo básico	A diferencia del consumo discrecional, representa los bienes y servicios considerados esenciales.
Servicios de comunicaciones	Este sector incluye a los operadores de redes de telecomunicaciones y a los proveedores de servicios de comunicaciones y transmisión de datos.
Países emergentes	Los países emergentes son países cuya situación económica está en proceso de desarrollo. Este crecimiento se calcula sobre la base del PIB, las nuevas empresas e infraestructuras y el nivel y calidad de vida de los habitantes.
Materias Primas	Recurso natural utilizado en la fabricación de productos semiacabados o acabados, o como fuente de energía.

Léxico del análisis crediticio

Bonos « investment grade »	Se dice que un bono tiene "grado de inversión", es decir, si su calificación financiera por parte de las agencias de calificación es superior a BB+.
Bonos « high yield »	Un bono de alto rendimiento es aquel que las agencias de calificación califican por debajo de BBB-.
Duración	La vida media de sus flujos de caja ponderados por su valor actual. En igualdad de condiciones, cuanto mayor sea la duración, mayor será el riesgo.
Yield to worst	El peor rendimiento que un bono puede alcanzar sin que el emisor incumpla.
Yield (call ejercidos)	El rendimiento de un bono incluye cualquier fecha de rescate incorporada al bono. Estas fechas de "call" corresponden a vencimientos intermedios que dan la posibilidad de rescatar el bono antes de su fecha de vencimiento final.

Léxico del análisis no financiero

Índice de selectividad	Tasa de selectividad: porcentaje del universo inicial excluido por razones ESG.
Universo de inversión inicial	Universo de inversión ("universo invertible") que cumple las restricciones del folleto.
Puntuación de controversia	Esta puntuación de controversia, que va de 0 a 10 (siendo 0 la peor), nos la proporciona MSCI ESG Research. Queremos medir si las empresas invertidas en nuestros OIC son mejores que las de su índice de referencia en términos de gestión y aparición de controversias ASG sobre temas como el medio ambiente, los derechos de los consumidores, los derechos humanos, los derechos laborales, la gestión de proveedores, así como la gobernanza.
Datos de carbono	Conjunto de datos brutos (fuente Carbon4 Finance) utilizados para calcular los distintos ratios vinculados a la huella de carbono del fondo: Ratio de impacto de carbono: Emisiones de CO ₂ ahorradas y emisiones de CO ₂ inducidas. Intensidad de carbono: Emisiones de carbono de alcance 1, 2 y 3 (el alcance 1 representa las emisiones directas, el 2 las emisiones indirectas relacionadas con la energía y el 3 el resto de emisiones indirectas).
Ratio de impacto de carbono (CIR)	Relación entre emisiones evitadas y emisiones inducidas calculada por Carbon4 Finance, que corresponde a la relación entre las emisiones de GEI evitadas y las emisiones de GEI inducidas por una empresa (en toneladas de CO ₂ equivalente), conocida como CIR. Cuanto mayor es el CIR, más relevante es la empresa para la transición hacia una economía baja en carbono. Este indicador permite evaluar la pertinencia de la actividad de una empresa frente a los retos de la lucha contra el cambio climático. Para una empresa determinada, un CIR superior a 1 significa que la actividad evita más emisiones de gases de efecto invernadero de las que induce.
Intensidad media ponderada de carbono (WACI)	La intensidad de carbono es la media ponderada de nuestros IUC (en comparación con su índice de referencia) utilizando la metodología WACI (Weighted Average Carbon Intensity) de Carbon4 Finance. La fórmula de cálculo figura en el inserto de metodología ESG.
Best in Universe	Tipo de selección ASG que consiste en dar preferencia a los emisores con las mejores calificaciones extrafinancieras, independientemente de su sector de actividad.
Best Effort	Este tipo de selección ASG favorece a los emisores que demuestran una mejora o buenas perspectivas en sus prácticas y su desempeño ASG a lo largo del tiempo.

Si desea obtener más información

La SICAV se creó el 4 diciembre 2012 por tiempo indefinido. El subfondo se lanzó el 31 diciembre 2009.

El presente documento, de carácter comercial, es ante todo un informe mensual sobre la gestión y los riesgos del subfondo. También tiene por objeto proporcionarle información simplificada sobre las características del subfondo.

Para más información sobre las características y los costes de este subfondo, le invitamos a leer los documentos reglamentarios (folleto disponible en inglés y francés y DIC en las lenguas oficiales de su país) disponibles gratuitamente en nuestra página web www.lfde.com.

Se informa a los inversores o inversores potenciales de que pueden obtener un resumen de sus derechos en la lengua oficial de su país o en inglés en la página de Información reglamentaria del sitio web de la sociedad gestora www.lfde.com o directamente a través del enlace que figura a continuación: <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Información sobre los tipos de retención: para las participaciones de distribución, los dividendos pagados están gravados al 30%. Para las participaciones de capitalización de los fondos que inviertan más del 10% de su patrimonio neto en títulos de deuda, tributación al 30% sobre los rendimientos derivados directa o indirectamente del rendimiento de los títulos de deuda.

Los inversores o posibles inversores también pueden presentar una reclamación de acuerdo con el procedimiento establecido por la sociedad gestora. Esta información está disponible en la lengua oficial del país o en inglés en la página de Información reglamentaria del sitio web de la sociedad de gestión www.lfde.com o directamente a través del enlace que figura a continuación: <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Por último, se llama la atención del inversor sobre el hecho de que el gestor o la sociedad gestora pueden decidir rescindir los acuerdos de comercialización de sus instituciones de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE y el artículo 32 bis de la Directiva 2011/61/UE.