



ECHIQUIER SHORT TERM CREDIT SRI I

MARZO 2024 (datos a 31/03/2024)



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.



133 M€
Activo neto



1 018,44 €
Valor liquidativo

Características

Creación	28/12/2018
Código ISIN	FR0013390564
Código Bloomberg	FINCTRI FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	35% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 65% €STER CAPITALISE
Código CNMV	1791
Clasificación SFDR	Artículo 8

Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	Nada / Nada
Gastos de gestión anuales	0,15% 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	0,8	1,0	0,9
Volatilidad del índice	0,5	0,7	0,7
Ratio de Sharpe	0,4	Neg	Neg
Beta	1,4	1,4	1,4
Correlación	1,0	1,0	1,0
Ratio de Información	0,1	-0,5	-0,3
Tracking error	0,3	0,4	0,3
Max. drawdown del fondo	-0,2	-3,4	-3,7
Max. drawdown del índice	-0,1	-2,7	-2,9
Recuperación (en días laborales)	5,0	268,0	277,0

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 1 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

1 año

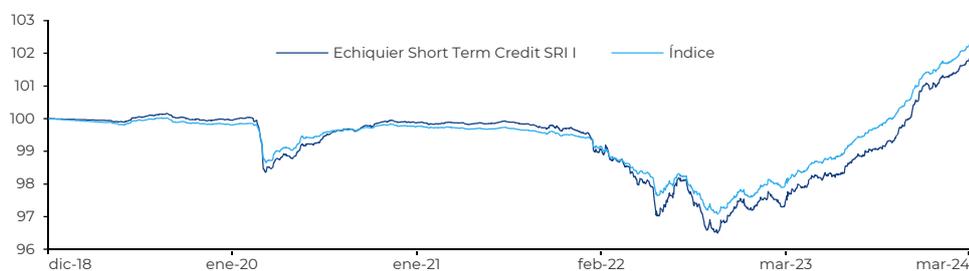
Comentario del Gestor

Echiquier Short Term Credit SRI I alcanza 0,42% en el mes y un 0,76% desde el principio del año.

El fondo siguió revalorizándose y cerró en niveles similares a los de su índice. Su baja sensibilidad a los tipos, alrededor de 1, sigue siendo una baza en el contexto de volatilidad actual. Sin embargo, el fondo se benefició del descenso de los tipos y las primas de riesgo en el universo *Investment Grade* (IG), gracias a su exposición a bonos como VISA (26), NIDEC (26) y UNIVERSAL MUSIC (27). La volatilidad de los tipos 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 los mercados de 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 en el que se producirá 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. Principalmente, reinvertimos los reembolsos del mes en títulos IG con vencimientos que van desde mediados de 24 hasta 26.

Gestores : Uriel Saragusti, Aurélien Jacquot, Matthieu Durandeau

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



Índice : Fuente Bloomberg

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.

Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	+0,4	+0,4
YTD	+0,8	+0,8
3 años	+2,0	+2,6
5 años	+1,9	+2,4
Desde su creación	+1,8	+2,3

Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	+4,1	+4,1
3 años	+0,7	+0,9
5 años	+0,4	+0,5
Desde su creación	+0,4	+0,4

Historial de rentabilidades (%)

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

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.

Perfil del fondo

Posiciones en cartera	132
Numero de emisores	103
Calificación media (emisores de bonos con calificación)	BBB+

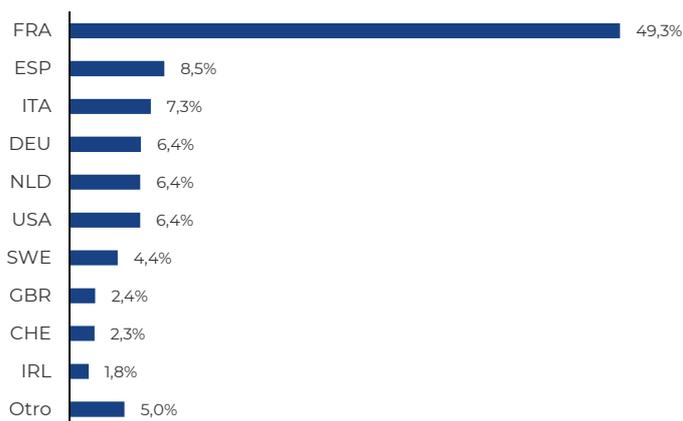
Duración	1,0
Sensibilidad a los tipos	1,0
Rendimiento a vencimiento	3,8%

Desglose por tipo de instrumento

Pagarés	26,1%
Renta fija tasa fija	64,2%
Renta fija tasa variable	5,9%
Bonos convertibles	0,5%
Liquidez	3,3%

Distribución geográfica

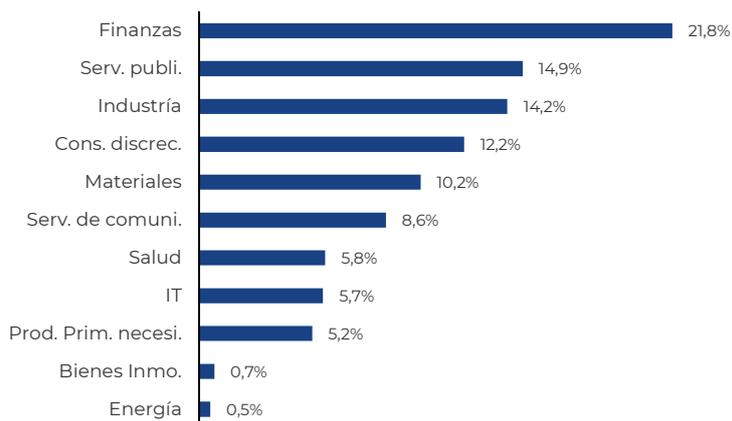
(en % del activo neto (excluyendo cash))



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 Tennet 10/04/24 tx 3.98%	NLD	Serv. publi.	2,3
BT Danone 15/04/24 tx 3.935%	FRA	Prod. Prim....	2,2
BT Accor 19/04/24 tx 4.02%	FRA	Cons. discrec.	2,2
BT Dassault Syst. 22/04/24 tx 3.985%	FRA	IT	2,2
BT Veolia 26/04/24 tx 3.95%	FRA	Serv. publi.	2,2

Principales posiciones en bonos corporativos

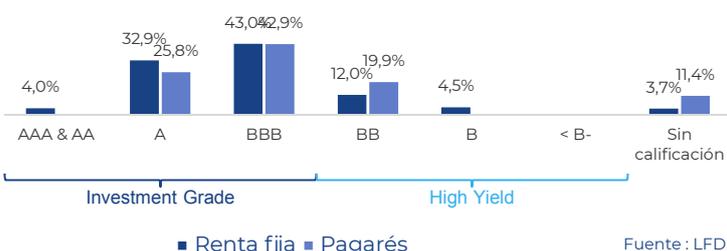
(en % del activo neto)

Nombre	Países	Sectores	%
CA London 1.375% 03/25	FRA	Finanzas	2,0
Intesa Eurib+80bp 11/25	ITA	Finanzas	1,9
Banco Bilbao 0.75% 06/25	ESP	Finanzas	1,7
Arval Service 0% 09/24	FRA	Finanzas	1,5
BNP 0.5% 06/26	FRA	Finanzas	1,5

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

Datos ASG

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

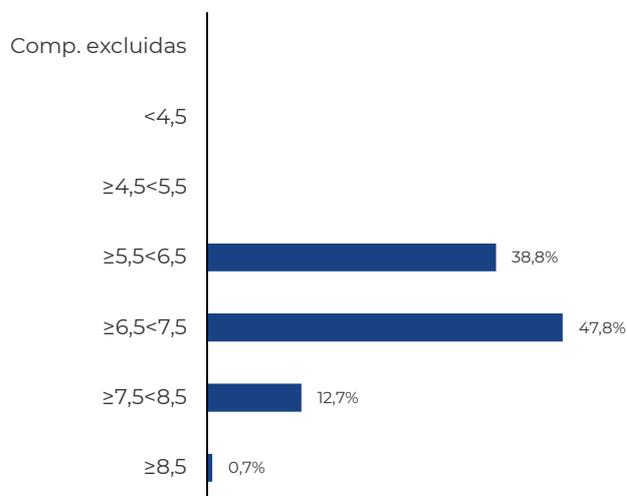
⁽¹⁾Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

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

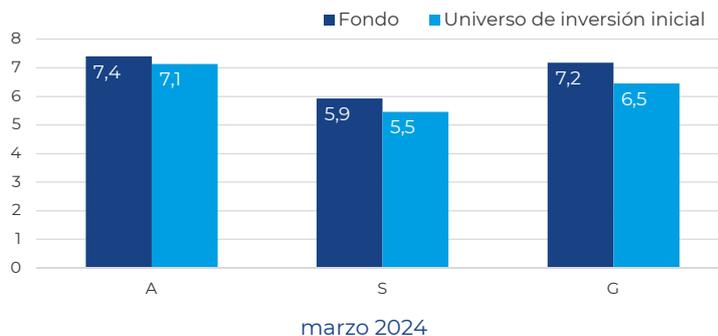
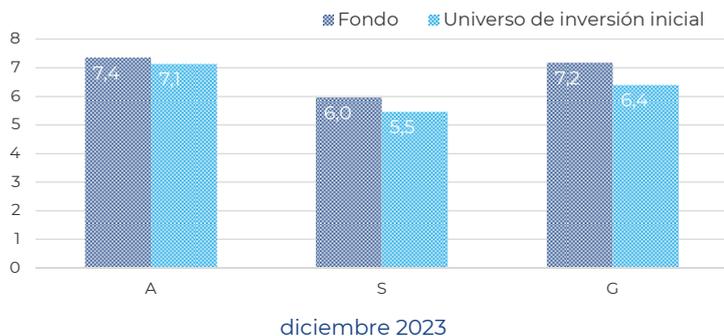
Mejores calificaciones ASG del fondo

Valores	Países	Calif. ASG	A	S	G
Diageo	Reino Unido	8,5	7,8	8,5	8,7
Edp-Energias De Portug...	Portugal	8,1	9,5	8,4	7,7
Terna Rete	Italia	7,9	7,9	8,4	7,8
Dsm-Firmenich	Suiza	7,8	8,4	7,2	7,9
Asml	Países Bajos	7,8	6,6	8,8	7,9

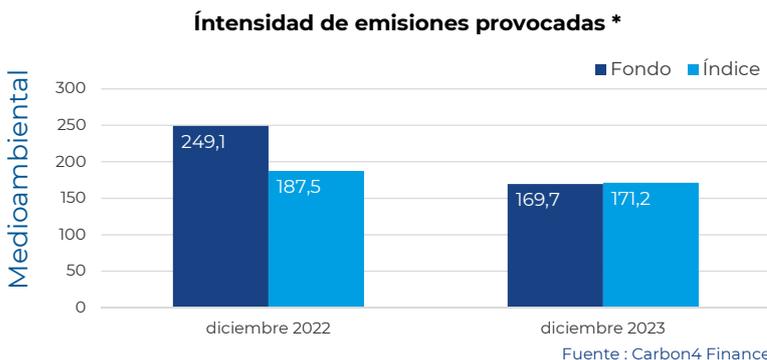
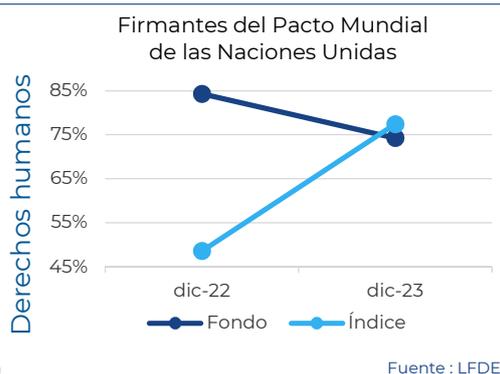
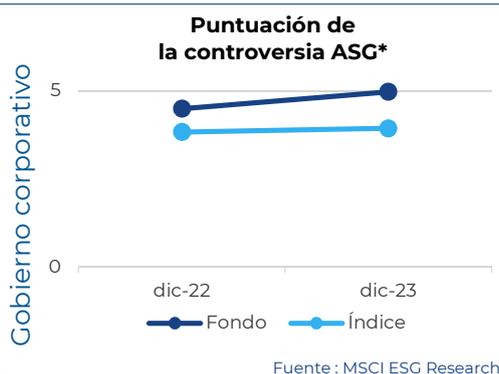
Desglose de calificaciones ASG del Fondo y del universo de inversión inicial



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	84,4%	75,9%	75,0%	Puntuación de controversia ASG	Cartera	98,3%	96,8%	98,4%
	Índice de referencia	55,4%	79,4%	79,0%		Índice de referencia	94,5%	95,8%	95,6%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
		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	100,0%	98,5%	98,2%
	Índice de referencia	58,4%	95,1%	93,6%		Índice de referencia	88,1%	80,7%	93,3%
					$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{j=1}^n \left(\frac{\text{Valor de la inversión}_j}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_j} \right)$				
					$\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i \right)}{1}$				
<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>									