



# ECHIQUIER SHORT TERM CREDIT SRI A

DICIEMBRE 2023 (datos a 31/12/2023)



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



101,91 €  
Valor liquidativo

## Características

Creación	31/12/2009
Código ISIN	FR0010839282
Código Bloomberg	FINCTRM 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	0,40% 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	0,6	0,7	0,6
Ratio de Sharpe	0,6	Neg	Neg
Beta	1,4	1,4	1,4
Correlación	1,0	1,0	1,0
Ratio de Información	-0,4	-0,9	-0,8
Tracking error	0,3	0,4	0,3
Max. drawdown del fondo	-0,5	-3,8	-4,3
Max. drawdown del índice	-0,3	-2,7	-2,9
Recuperación (en días laborales)	15,0	281,0	295,0

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

## 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.

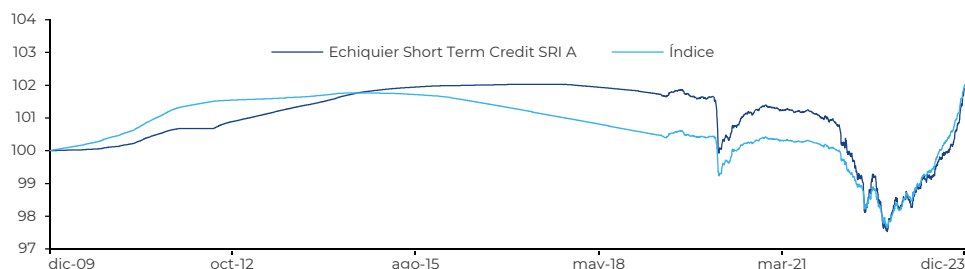
## Comentario del Gestor

Echiquier Short Term Credit SRI A alcanza 0,76% en el mes y un 3,78% desde el principio del año.

Los bancos centrales a ambos lados del Atlántico no aguaron la fiesta. Sus decisiones permitieron consolidar el descenso de los rendimientos y las primas de riesgo que se inició en octubre. Los inversores pasaron rápidamente del temor a los «tipos más altos durante más tiempo» a la euforia por la posibilidad de que los tipos de interés caigan con fuerza en 2024. El tono de J. Powell fue más expansivo de lo previsto y no trató de calmar las expectativas del mercado. Por el contrario, C. Lagarde indicó claramente que no se plantearon recortes de tipos durante la reunión de diciembre. El mercado no termina de creerse la determinación del BCE de limitar el descenso de su tipo de referencia en 2024. Así, el bono alemán a dos años pasó de alrededor del 2,7 % al 2,4 % (por encima del 3 % a mediados de octubre). En diciembre, reinvertimos los reembolsos anticipados (LOXAM 01/2025, ILIAD 10/24, AVIS 05/25 y ADECCO 12/24) en una selección de bonos de alto rendimiento. Aunque la tendencia desinflacionista ya ha permitido recuperar la confianza en las valoraciones de los bonos, el rendimiento del fondo se sitúa en niveles próximos al 3,8 % en este comienzo de año, con una duración en torno a 1.

Gestores : Uriel Saragusti, Aurélien Jacquot

## 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	+0,8	+0,6
YTD	+3,8	+3,9
3 años	+0,6	+1,7
5 años	+0,1	+1,4
10 años	+0,5	+0,4
Desde su creación	+1,9	+2,0

## Rentabilidades anualizadas (%)

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

## Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año		
													Fondo	Índice	
2014	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,1	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,4	+0,1
2015	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,1	-0,1
2016	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	-0,3
2017	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	-0,0	-0,0	-0,4
2018	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,2	-0,4
2019	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1	+0,1	+0,1	+0,0	-0,1	-0,1	-0,1	+0,0	-0,2	-0,2	-0,2
2020	+0,0	-0,1	-1,4	+0,4	+0,0	+0,2	+0,3	+0,1	-0,0	+0,1	+0,1	-0,0	-0,3	-0,1	-0,1
2021	-0,1	-0,1	+0,0	+0,0	-0,0	-0,0	+0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	+0,0	-0,5	-0,3	-0,3
2022	-0,3	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	-0,8	+0,9	-0,8	-0,8	+0,2	+0,5	-0,2	-2,7	-1,9	-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	+3,8	+3,9	+3,9

## Perfil del fondo

Posiciones en cartera	130
Numero de emisores	104
Calificación media (emisores de bonos con calificación)	BBB+

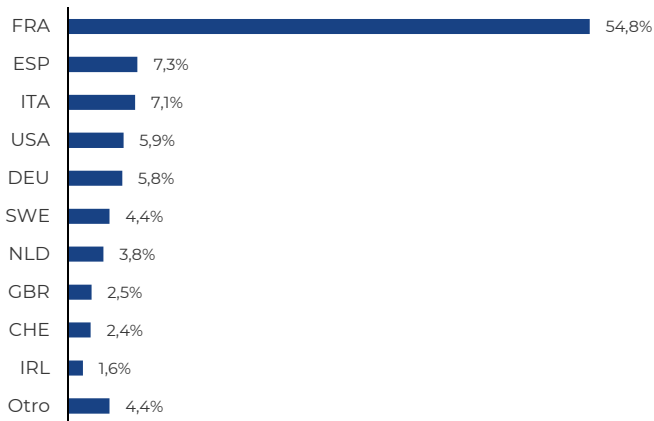
Duración	1,0
Sensibilidad a los tipos	1,1
Rendimiento a vencimiento	3,5%

## Desglose por tipo de instrumento

Pagarés	25,8%
Renta fija tasa fija	59,6%
Renta fija tasa variable	7,0%
Bonos convertibles	0,7%
Liquidez	6,9%

## Distribución geográfica

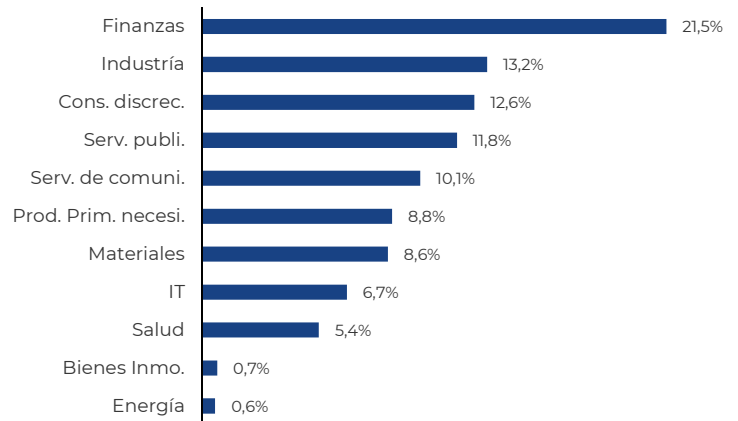
(en % del activo neto (excluyendo cash))



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 Danone 15/01/24 tx 3.915%	FRA	Prod. Prim....	2,3
BT Dassault Syst. 22/01/24 tx 4.045%	FRA	IT	2,3
BT Veolia 26/01/24 tx 4.07%	FRA	Serv. publi.	2,3
BT Engie 06/02/2024 tx 4.02%	FRA	Serv. publi.	2,3
BT Accor 19/02/24 tx 4.07%	FRA	Cons. discrec.	2,3

## Principales posiciones en bonos corporativos

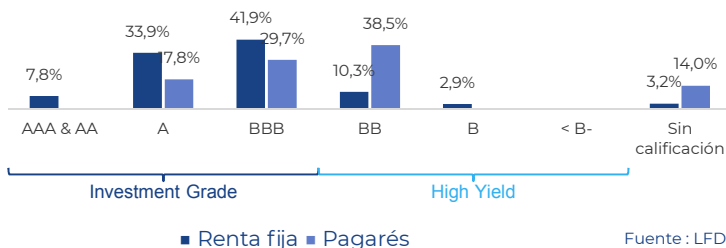
(en % del activo neto)

Nombre	Países	Sectores	%
CA London 1.375% 03/25	FRA	Finanzas	2,1
Intesa Eurib+80bp 11/25	ITA	Finanzas	1,9
Banco Bilbao 0.75% 06/25	ESP	Finanzas	1,7
L'Oréal Floater 03/24	FRA	Prod. Prim....	1,5
BNP 0.5% 06/26	FRA	Finanzas	1,5

Fuente : LFDE

## Repartición por notaciones

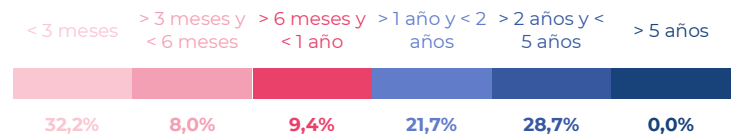
(desglose por tipo de instrumento, base 100)



Fuente : LFDE

## Desglose por vencimiento de la cartera

(cálculo realizado a fecha de vencimiento)



Fuente : LFDE

## Datos ASG

<b>Índice de selectividad<sup>(1)</sup></b>	<b>27,1%</b>	
Calificación ASG mínima	5,5	
	Fondo	Universo de inversión inicial
Índices de cobertura del análisis ASG <sup>(2)</sup>	100%	89%
Calificación ASG promedio ponderada	6,8	6,0

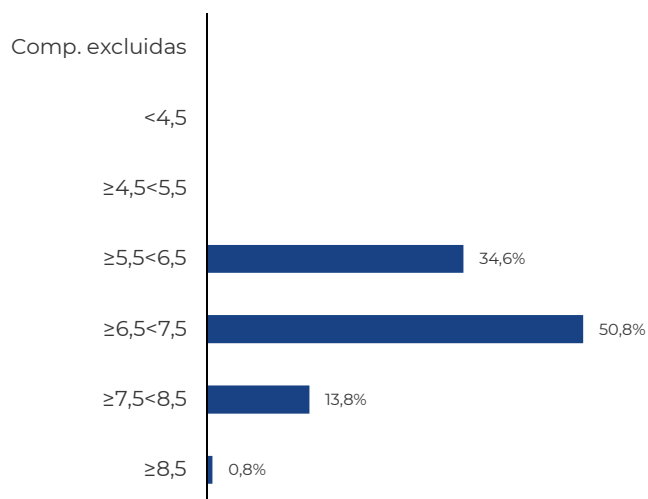
<sup>(1)</sup>Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

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

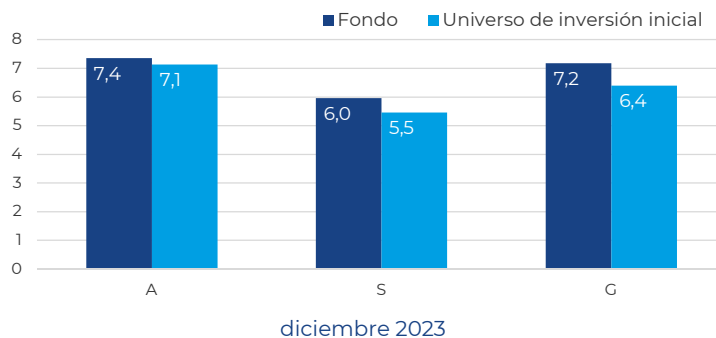
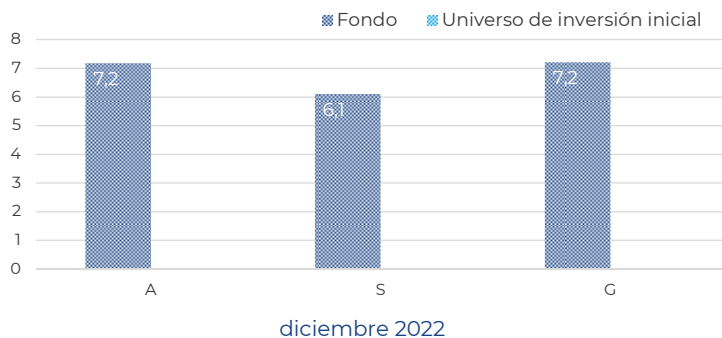
### Mejores calificaciones ASG del fondo

Valores	Países	Calif. ASG	A	S	G
Diageo	Reino Unido	<b>8,5</b>	7,8	8,5	8,7
Relx	Reino Unido	<b>8,2</b>	7,4	8,4	8,3
L'Oreal	Francia	<b>8,2</b>	8,2	8,4	8,1
Edp-Energias De Portug...	Portugal	<b>8,1</b>	9,5	8,4	7,7
Leg Immobilien	Alemania	<b>7,9</b>	3,1	9,6	8,2

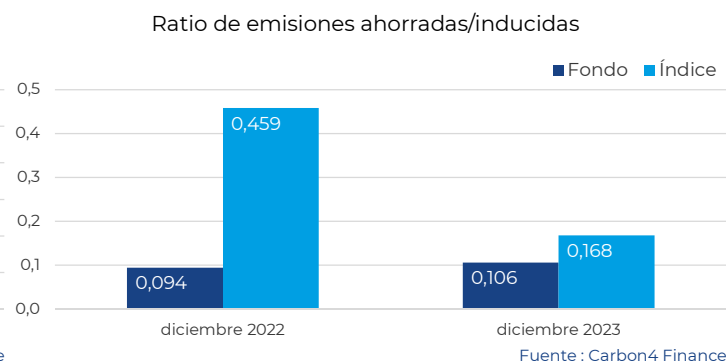
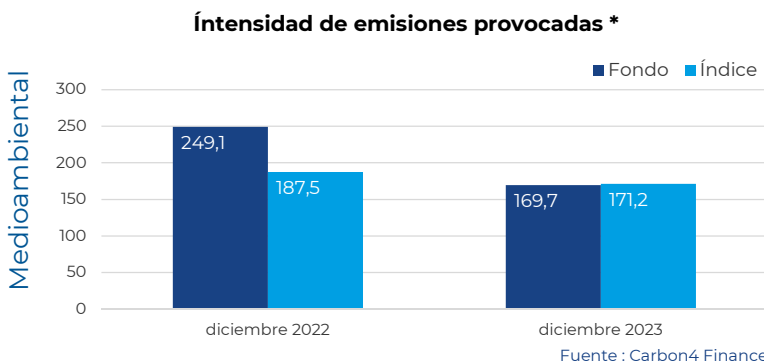
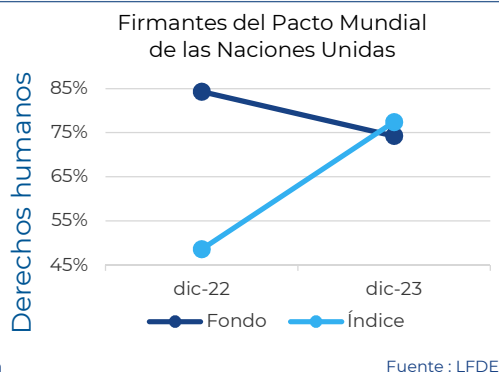
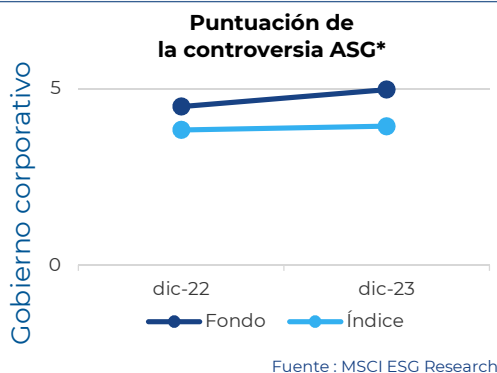
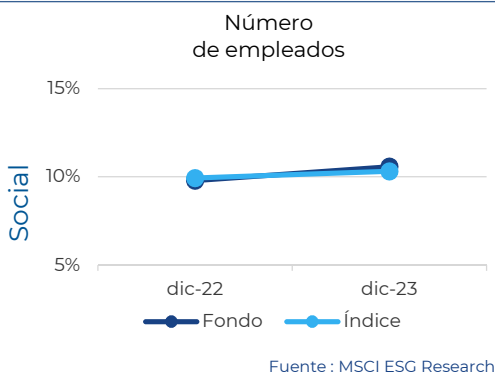
### Desglose de calificaciones ASG del Fondo y del universo de inversión inicial



### 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

		31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023		31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023	
Número de efectivos	Cartera	-	84,4%	75,9%	Puntuación de controversia ASG	Cartera	-	98,3%	96,8%
	Índice de referencia	-	55,4%	79,4%		Índice de referencia	-	94,5%	95,8%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
		31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023		31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023	
Firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cartera	-	100,0%	100,0%	Datos de carbono	Cartera	-	100,0%	98,5%
	Índice de referencia	-	58,4%	95,1%		Índice de referencia	-	88,1%	80,7%
					$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{j=1}^n \left( \frac{\text{Valor de la inversión}_j}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_j} \right)$				
					$\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i \right)$				
<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: <a href="http://www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/">www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/</a></p>									
<p>Fuentes : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									