



ECHIQUIER HIGH YIELD SRI EUROPE A

DICIEMBRE 2023 (datos a 31/12/2023)



Echiquier High Yield SRI Europe es un fondo que invierte principalmente en bonos de alto rendimiento de empresas privadas de la zona del euro tratando de optimizar el binomio rentabilidad-riesgo.



68 M€
Activo neto



102,56 €
Valor liquidativo

Características

Creación	29/09/2016
Código ISIN	FR0013193679
Código Bloomberg	ARRD23R FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD
Código CNMV	
Clasificación SFDR	Artículo 8

Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	3% Máximo. / Nada
Gastos de gestión anuales	1,10% 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	4,1	5,3	5,7
Volatilidad del índice	3,6	5,0	7,9
Ratio de Sharpe	1,7	Neg	0,1
Max. drawdown del fondo	-4,2	-	-
Max. drawdown del índice	-2,7	-14,6	-20,5
Recuperación (en días laborales)	77,0	-	-

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 3 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

3 años

Comentario del Gestor

Echiquier High Yield SRI Europe A alcanza 2,74% en el mes y un 10,37% desde el principio del año.

El fondo y los bonos de alto rendimiento registraron una rentabilidad superior al 2,5 % en diciembre, alimentada por la caída de los rendimientos y las primas de riesgo. Este estupendo mes permitió al fondo y a los bonos de alto rendimiento cerrar 2023 con una subida de más del 10 %. Hemos recortado la exposición a emisores cuyos bonos reaccionaron especialmente bien a la caída de los tipos debido a la sensibilidad de su sector a este factor, como la inmobiliaria LEG (convertible 28) y el gestor de infraestructuras para comunicaciones móviles CELLNEX (bono 2033). Su evolución durante los dos últimos meses redujo su rendimiento y su atractivo. Por otro lado, AVIS reembolsó anticipadamente sus bonos con vencimiento en 2025 y SOLVAY reembolsó sus títulos híbridos con call en 2023 en la fecha de la primera amortización anticipada, como se preveía. Lo obtenido con las ventas y los reembolsos se destinó a dos nuevas posiciones: EPHIOS, la sociedad matriz de la cadena europea de laboratorios de análisis médicos Synlab, y UBISOFT, una editora de videojuegos. El fondo mantiene un porcentaje de liquidez importante (7 %) con intención de desplegarla a comienzos de 2024, ya que parecen darse las condiciones para un repunte de las emisiones en el mercado primario.

Gestores : Uriel Saragusti, Matthieu Durandea

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	+2,7	+2,6
YTD	+10,4	+11,8
3 años	-0,9	+4,5
5 años	+4,3	+16,4
Desde su creación	+2,6	+19,8

Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	+10,4	+11,8
3 años	-0,3	+1,5
5 años	+0,9	+3,1
Desde su creación	+0,4	+2,5

Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													Fondo	Índice
2021													-0,4	+0,6
2022	-2,2	-3,0	+0,2	-3,1	-0,8	-6,8	+5,6	-2,3	-4,3	+2,6	+3,8	-0,8	-11,2	-9,4
2023	+2,5	-0,4	-0,1	+0,5	+0,4	+0,6	+1,4	-0,1	-0,3	-0,3	+3,1	+2,7	+10,4	+11,8

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	80
Numero de emisores	75
Calificación media (títulos con calificación)	BB

Duración ⁽¹⁾⁽²⁾	3,3
Sensibilidad a los tipos ⁽¹⁾⁽²⁾	3,2
Rendimiento ⁽¹⁾⁽²⁾	5,8%
Rendimiento a vencimiento ⁽¹⁾	6,0%

Datos de la parte invertida de la cartera

(1) Sin renta fija convertible

(2) to convention (Bloomberg)

Fuente : LFDE, Bloomberg

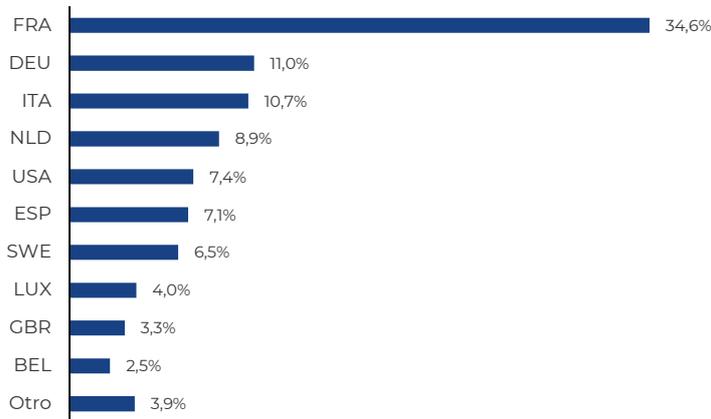
Perfiles de las rentas fijas

Desglose por tipo de bono

Renta fija tasa fija	92,6%
Renta fija tasa variable	1,1%
Bonos convertibles	6,2%

Distribución geográfica

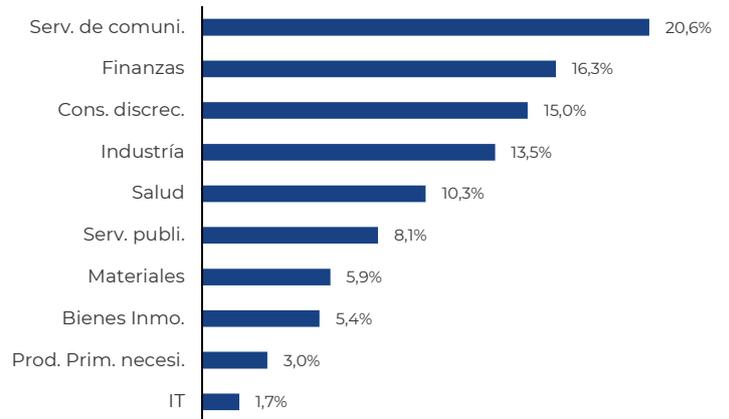
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

Distribución sectorial (GICS)

(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : Bloomberg

Principales posiciones

Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
Organon 2.875% 04/28	USA	Salud	2,7
Iliad 5.625% 10/28	FRA	Serv. de co...	2,7
ZF Finance 2.25% 05/28	DEU	Cons. discrec.	2,3
Nidda Stada 7.5% 08/26	DEU	Salud	2,3
Ziggo unsec. 3.375% 02/30	NLD	Serv. de co...	2,3

Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
Loxam 4.5% 04/27	FRA	Industria	2,1
Dana 3.0% 07/29	USA	Cons. discrec.	2,0
Telefonica Eur. 6.75% hc 06/31	ESP	Serv. de co...	1,9
Paprec 7.25% 11/29	FRA	Serv. publi.	1,9
Cerba 3.5% 05/28	FRA	Salud	1,9

Peso de las 10 primeras posiciones : 22,1%

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⁾	27,5%	
Calificación ASG mínima	5,5	
	Fondo	Universo de inversión inicial
Índices de cobertura del análisis ASG ⁽²⁾	98%	89%
Calificación ASG promedio ponderada	6,5	6,0

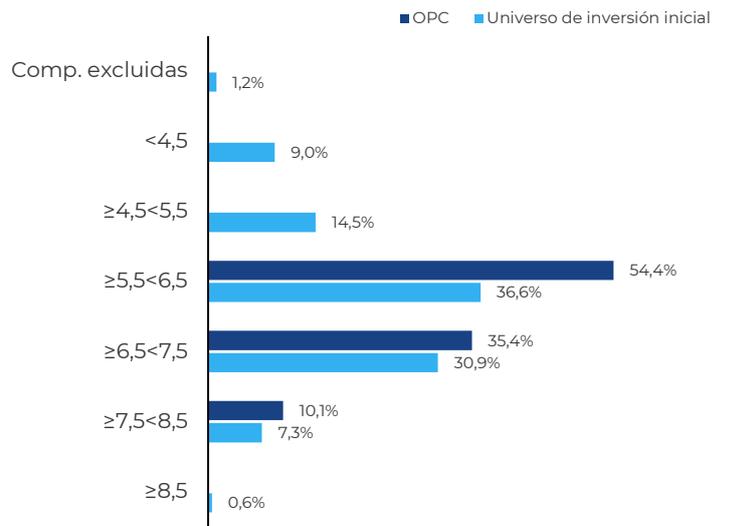
⁽¹⁾ Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

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

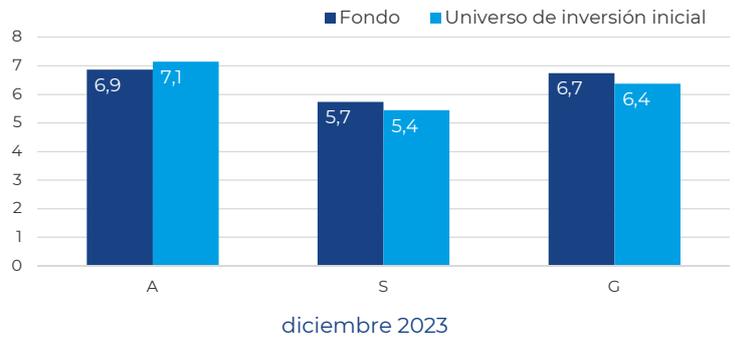
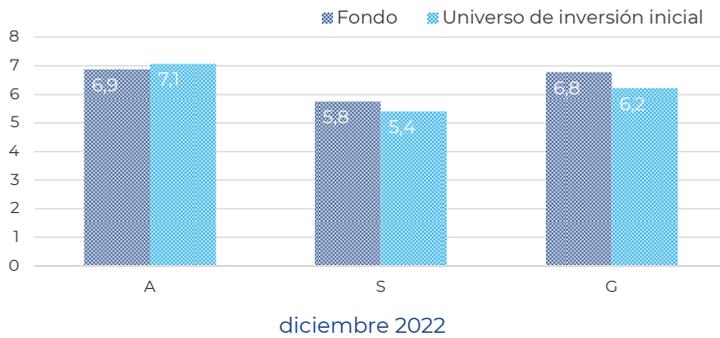
Mejores calificaciones ASG del fondo

Valores	Países	Calif. ASG	A	S	G
Edp-Energias De Portug...	Portugal	8,1	9,5	8,4	7,7
Axa	Francia	8,0	9,5	7,3	8,0
Leg Immobilien	Alemania	7,9	3,1	9,6	8,2
Terna Rete	Italia	7,9	7,9	8,4	7,8
Dsm-Firmenich	Suiza	7,8	8,4	7,2	7,9

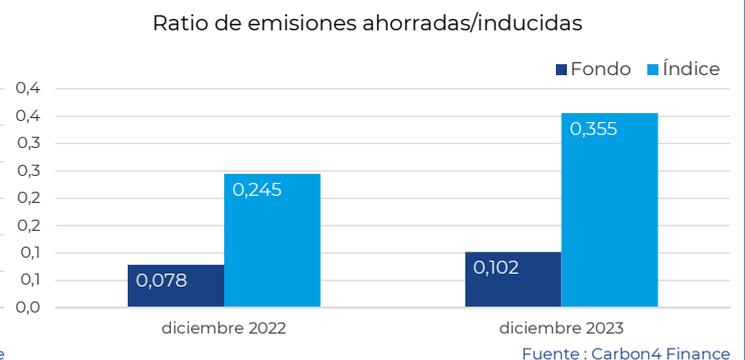
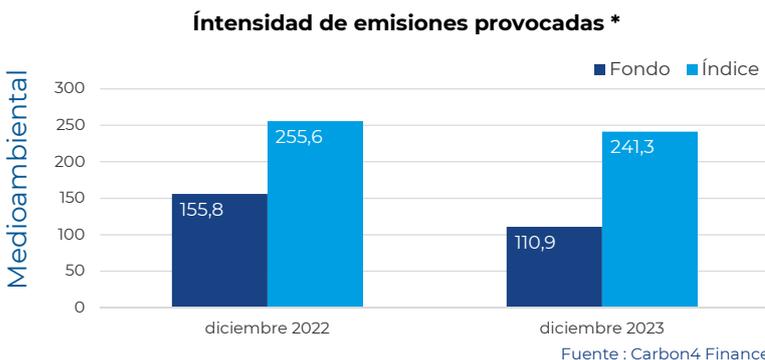
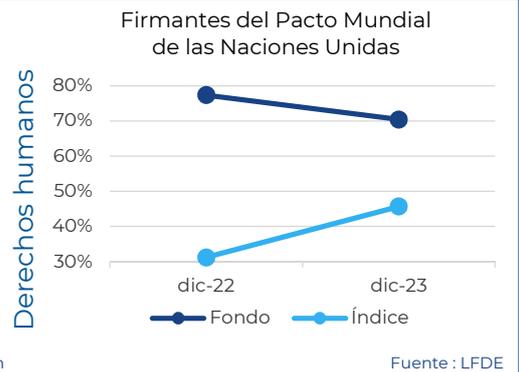
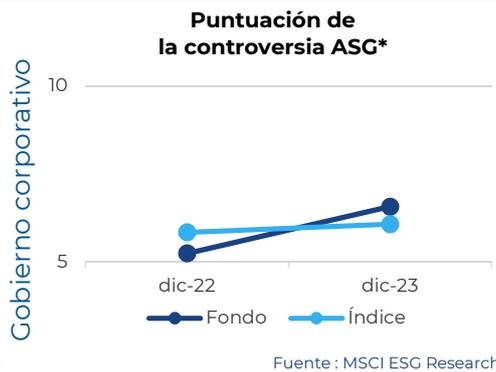
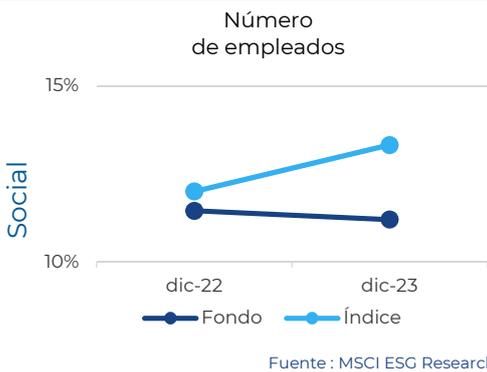
Desglose de calificaciones ASG del Fondo y del universo de inversión inicial



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

		29/09/2021	30/12/2022	31/12/2023			29/09/2021	30/12/2022	31/12/2023
Número de efectivos	Cartera	-	53,5%	52,4%	Puntuación de controversia ASG	Cartera	-	85,7%	93,3%
	Índice de referencia	-	30,9%	41,0%		Índice de referencia	-	68,2%	71,3%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
		29/09/2021	30/12/2022	31/12/2023			29/09/2021	30/12/2022	31/12/2023
Firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cartera	-	100,0%	100,0%	Datos de carbono	Cartera	-	93,8%	89,4%
	Índice de referencia	-	41,7%	71,8%		Índice de referencia	-	74,2%	61,6%
					$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{j=1}^n \left(\frac{\text{Valor de la inversión}_j}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_j} \right)$				
					$\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i \right)$				
<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: 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>									