



ECHIQUEUR HYBRID BONDS A

DICIEMBRE 2023 (datos a 31/12/2023)



Fondo invertido en obligaciones subordinadas perpetuas o con maturidad larga emitidas por empresas privadas no financieras calificadas como investment grade por las agencias de calificación y la gestora.



67 M€
Activo neto



99,63 €
Valor liquidativo

Características

Creación	12/09/2017
Código ISIN	FR0013277571
Código Bloomberg	ALHYBRR FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	IBOXX EUR NON-FIN SUBORD. TR
Código CNMV	1791
Clasificación SFDR	Artículo 8

Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	4% Máximo. / Nada
Gastos de gestión anuales	1,30% TTC max.
Comisión de rentabilidad	20% (IVA incluido) de la rentabilidad superior del fondo al índice de referencia (neto de comisiones fijas de gestión), con la condición de que la rentabilidad del fondo sea positiva
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	3,3	5,0	5,9
Volatilidad del índice	3,7	5,8	7,1
Ratio de Sharpe	1,9	Neg	0,1
Beta	0,9	0,8	0,8
Correlación	1,0	1,0	1,0
Ratio de Información	-0,8	-0,2	-0,9
Tracking error	1,0	1,6	1,7
Max. drawdown del fondo	-3,0	-18,2	-18,2
Max. drawdown del índice	-3,5	-19,2	-19,2
Recuperación (en días laborales)	79,0	-	-

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.

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.

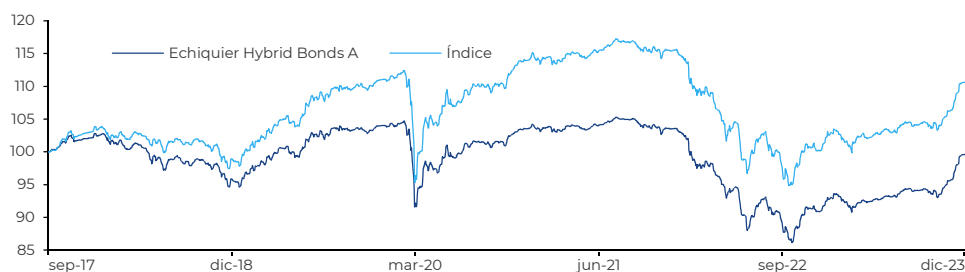
Comentario del Gestor

Echiquier Hybrid Bonds A alcanza 3,30% en el mes y un 9,62% desde el principio del año.

El fondo y los bonos híbridos ganaron más de un 3 % en diciembre gracias a la caída de los rendimientos y las primas de riesgo. Este estupendo mes permitió al fondo y a los bonos híbridos cerrar 2023 con una subida de casi el 10 %. VOLKSWAGEN (híbridos con amortización anticipada en 2031 y 2032) se incorporó al fondo. Este emisor estaba excluido por consideraciones ASG: nos manteníamos al margen debido a las sospechas de uso de trabajadores forzados de la etnia uigur, pero estas fueron desmentidas por una auditoría independiente. Por otro lado, reforzamos la exposición a las empresas energéticas ENEL (amort. anticipada en 2031), IBERDROLA (amort. anticipada en 2029) y VATTENFALL (amort. anticipada en 2027), así como el operador de telecomunicaciones ORANGE (amort. anticipada en 2030), en bonos cuyo valor relativo mejoró durante los últimos meses frente a su clase de activos. Por último, recortamos la exposición a VODAFONE (amort. anticipada en 2030) a raíz de su buena trayectoria en 2023, y los bonos híbridos de SOLVAY se reembolsaron en la fecha de amortización anticipada, como se preveía. El fondo mantiene una 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 Durandau

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



Índice : Fuente Bloomberg

Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	+3,3	+3,2
YTD	+9,6	+10,4
3 años	-3,8	-3,1
5 años	+4,4	+12,3
Desde su creación	-0,4	+10,6

Rentabilidades anualizadas (%)

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

Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año Fondo	Año Índice
2017										+1,8	-0,1	+0,3	+2,2	+3,0
2018	+0,5	-1,4	-1,0	+0,7	-2,2	-1,5	+2,0	-1,4	+0,8	-1,0	-2,1	-0,4	-6,6	-4,4
2019	+2,1	+1,3	+0,9	+1,2	-1,4	+2,8	+0,7	+0,9	-0,1	-0,1	-0,1	+0,7	+9,0	+12,7
2020	-0,1	-1,3	-7,8	+3,6	+1,1	+0,1	+1,6	+0,7	-0,3	-0,1	+2,1	+0,6	-0,4	+2,7
2021	-0,3	-0,3	+0,5	+0,3	-0,4	+0,6	+0,8	-0,1	-0,4	-0,7	-0,7	+0,5	-0,0	+1,3
2022	-1,7	-4,0	+0,4	-3,3	-0,5	-7,0	+4,7	-1,4	-3,4	+0,9	+3,1	-0,4	-12,2	-13,3
2023	+2,2	-0,5	-0,5	+0,5	+0,4	+0,5	+1,2	-0,2	-0,2	-0,2	+2,9	+3,3	+9,6	+10,4

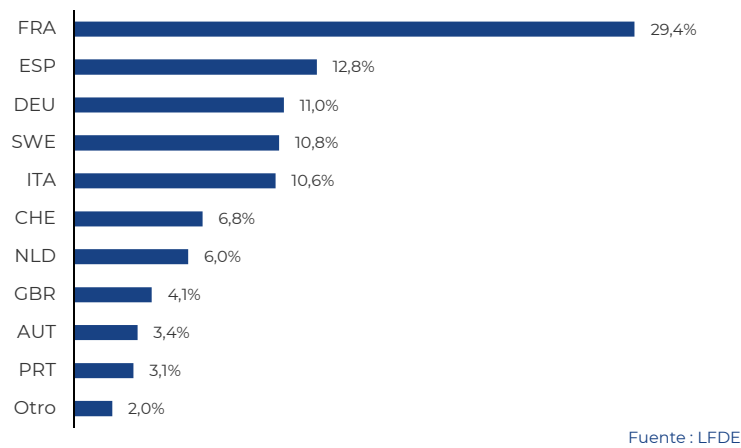
Perfil del fondo

Posiciones en cartera	37	Duración (call ejercidos)	4,1
Numero de emisores	31	Sensibilidad a los tipos (call ejercidos)	4,0
Calificación media (emisores de bonos con calificación)	BBB+	Rendimiento a vencimiento	5,4%
		Yield (call ejercidos)	5,3%
		Esperanza media de vida hasta el call	4,6
		Datos relativos a la parte invertida	Fuente : LFDE

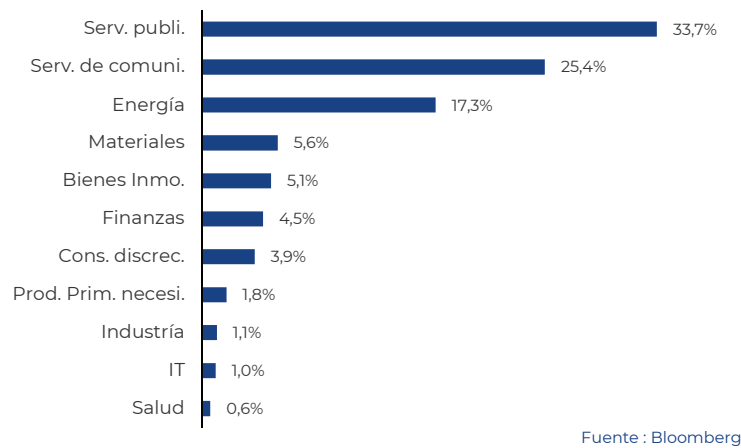
Principales movimientos durante el mes

Entradas	Salidas
Volkswagen 7.875% HC 09/32	Solvay 4.25% 12/99
Volkswagen 4.375% HC 03/31	
OMV 2.5% hb. 06/26	

Distribución geográfica
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Distribución sectorial (GICS)
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Principales posiciones

Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
Orange 5.375% Hyb. 01/30	FRA	Serv. de co...	6,5
Veolia Env. 2.5% 12/99	FRA	Serv. publi.	6,5
Firmenich 3.75% 12/99	CHE	Materiales	5,2
Iberdrola 2.25% 12/99	ESP	Serv. publi.	5,1
Enel 6.625% 04/31 hc	ITA	Serv. publi.	4,3

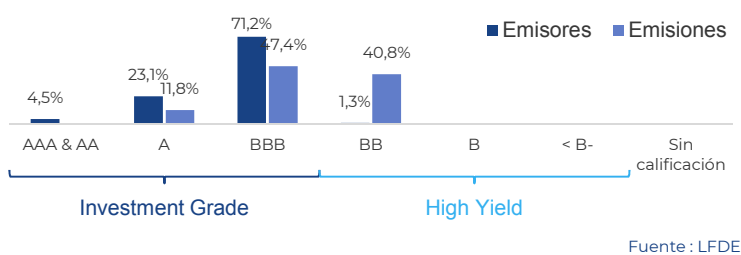
Peso de las 10 primeras posiciones : 47,4%

Fuente : LFDE

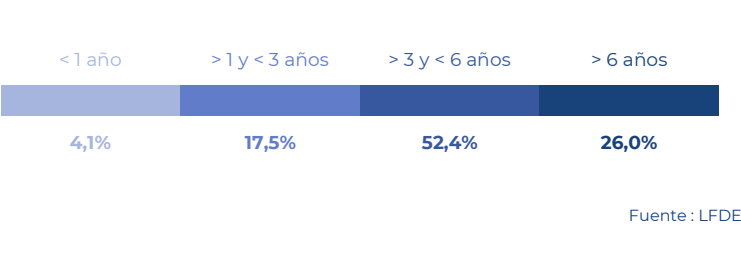
Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
Vattenfall 3% 03/77	SWE	Serv. publi.	4,2
Deutsche Boerse 2% 06/48	DEU	Finanzas	4,1
Eni 3.375% Hyb. 07/29	ITA	Energía	3,9
Vodafone 3% hyb. c. 05/30	GBR	Serv. de co...	3,8
Total 1.75% 12/99	FRA	Energía	3,8

Fuente : LFDE

Repartición por notaciones
(% de la parte Renta Fija)



Distribución de la cartera de renta fija
(cálculo realizado a fecha del próximo "call")



Datos ASG (criterios ambiental, social y de gobierno corporativo)

Datos ASG				
Índices de cobertura del análisis ASG*	Fondo 100%		Universo 99%	
Calificaciones medias ponderadas	A	S	G	ASG
Fondo	8,0	6,6	7,0	6,8
Universo	7,3	6,6	6,6	6,4

*% de activo neto cubiertos por el análisis ASG.
Fuente : LFDE, MSCI ESG Research

Intensidad de emisiones provocadas (En toneladas equivalentes deCO ₂ por millón de euros de valor de la compañía)	
Fondo	215,7
Índice	307,3

Fuente : Carbon4 Finance

El criterio del "Gobierno" representa un cerca 60% de la calificación ASG. Los índices de cobertura del análisis ASG varían según el fondo y pueden evolucionar con el tiempo.

Para más información sobre las metodologías de cálculo de los indicadores ASG, consulte nuestro código de transparencia en uestro sitio web www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/.