



# ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE A

JUNIO 2024 (datos a 30/06/2024)



Echiquier Positive Impact Europe, es un fondo de renta variable que aplica una filosofía de inversión basada en la selección de valores. Invierte en empresas europeas que destacan por su alta calidad de gobierno corporativo así como por su política social y medioambiental. Son compañías cuya actividad busca ofrecer soluciones a los retos del desarrollo sostenible.



498 M€  
Activo neto



298,23 €  
Valor liquidativo

Horizonte de inversión recomendado

5 años

## Gestores

Adrien Bommelaer, Luc Olivier, Paul Merle

## Características

Typo	Sicav (subfondo)
Sicav	Echiquier Impact
Creación de la Sicav	16/10/2017
Esperanza de vida	Indefinido
Creación del compartimento	19/03/2010
Fecha de la 1ª NAV	19/03/2010
Código ISIN	FR0010863688
Código Bloomberg	ECHENVI FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	MSCI EUROPE NR
Clasificación SFDR	Artículo 9

## Condiciones financieras

Gastos de entrada	3% máx. no adquirido por el subfondo
Gastos de salida	Nada
Gastos de gestión	1,80% TTC max.
Comisión de rentabilidad	Si*
Swing pricing	No
Mín. de suscripción	Nada
<b>Gastos a 30/12/2022</b>	
Comisiones de gestión y otros gastos administrativos y de explotación	1,81%
Costes de transacción	0,22%
Comisión de rentabilidad	No

## Información operacional

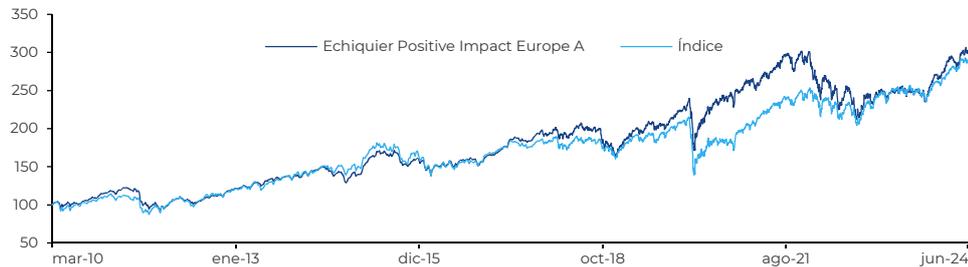
Valoración	Diaria
Cut-off	Mediodía
Liquidación	D+2
Valorador	Société Générale
Depositario	BNP Paribas SA
Decimalización	Milésimas

## Comentario del Gestor

Echiquier Positive Impact Europe A alcanza 0,51% en el mes y un 9,95% desde el principio del año.

El mes dejó una corrección causada por la incertidumbre política en Francia. La tecnología y la atención sanitaria destacaron, mientras que los sectores cíclicos o *value*, como inmuebles, industria y servicios públicos, quedaron rezagados. En este contexto, el fondo avanzó y superó a su índice gracias a su perfil de calidad y crecimiento. Entre las principales contribuciones, NOVO NORDISK se benefició del aumento de las prescripciones de Wegovy en EE. UU. y del anuncio de una inversión para aumentar su producción. ASML está cerca de alcanzar un acuerdo con TSMC y HALMA publicó resultados muy sólidos. En el lado contrario, LEGRAND, a pesar de que su exposición al mercado interno es baja, sufrió por su estatus de valor francés y cíclico, mientras que L'OREAL se vio penalizada por los comentarios cautelosos de su CEO sobre la desaceleración del mercado de la belleza en China. Finalmente, WISE anunció objetivos para el próximo año inferiores a las expectativas. Durante el mes, salimos de dos valores de pequeña capitalización: WAVESTONE, donde se llegó al precio objetivo, y CAREL, que debería acusar durante más tiempo la brusca desaceleración del mercado de las bombas de calor.

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

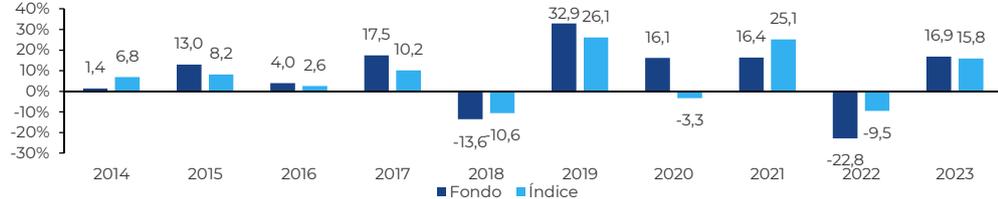


Índice: Fuente Bloomberg

## Rendimientos (%)

	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación
Fondo	+0,5	+10,0	+17,8	+2,1	+7,7	+7,4	+7,9
Índice	-1,0	+9,1	+13,6	+7,4	+8,4	+6,7	+7,6

## Rendimiento por año civil (%)



Hasta el 31/12/2012, el índice de referencia era STOXX EUROPE 600 NR. Y desde el 01/01/2013, MSCI EUROPE NR.

## Otros indicadores de riesgo

(calculados semanalmente)	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación
Volatilidad del fondo	13,3	16,4	17,6	15,4	14,8
Volatilidad del índice	11,1	13,6	17,8	16,3	16,3
Ratio de Sharpe	1,4	0,2	0,5	0,6	0,6
Beta	1,1	1,1	0,9	0,9	0,8
Correlación	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Ratio de Información	0,7	-0,7	-0,1	0,1	0
Tracking error	6,5	7,1	7,6	7,0	6,6
Max. drawdown del fondo	-7,2	-29,7	-29,7	-29,7	-29,7
Max. drawdown del índice	-8,3	-19,5	-35,3	-35,3	-35,3
Recuperación (en días laborales)	12,0	409,0	409,0	409,0	409,0

## Indicador de riesgo



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

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 4 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 5 años. Atención: el riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes de ese plazo, y puede obtener menos rentabilidad.

\*15% sobre la diferencia positiva entre la rentabilidad del fondo (neto de las comisiones fijas de gestión) y la rentabilidad del índice de referencia

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

## Perfil del fondo

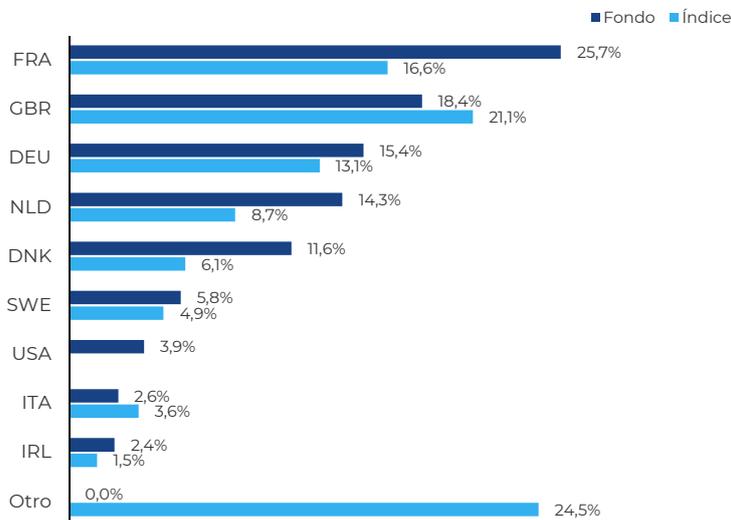
EV/Sales 2024	6,0
PER 2024	27,9
Rendimiento	1,9%
Active share	80,0%

Compartimiento cash (en % del activo neto)	0,3%
Número de títulos	30
Capitalización promedia (M€)	145 201
Capitalización mediana (M€)	39 235

Fuente : LFDE

## Distribución geográfica

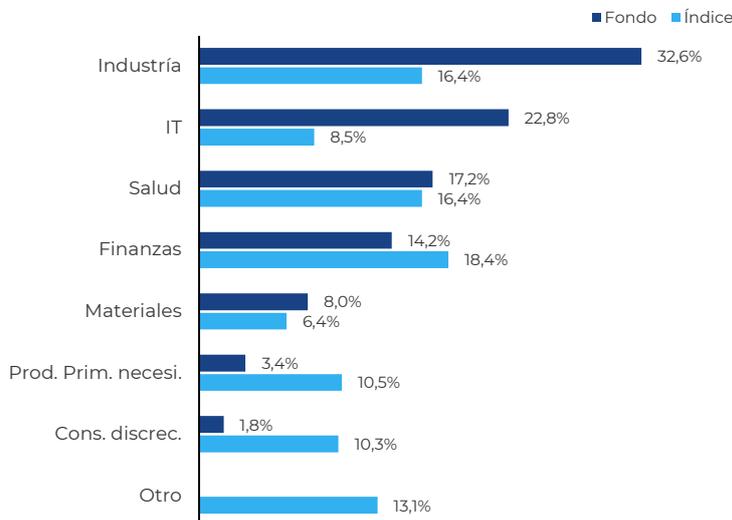
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

## Distribución sectorial (GICS)

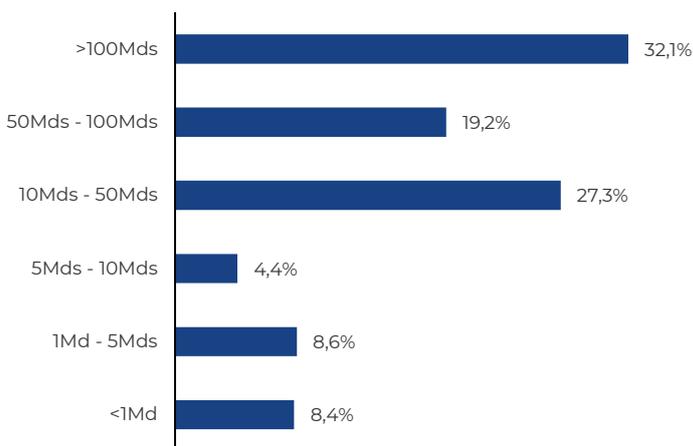
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : Bloomberg

## Distribución por capitalización (€)

(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

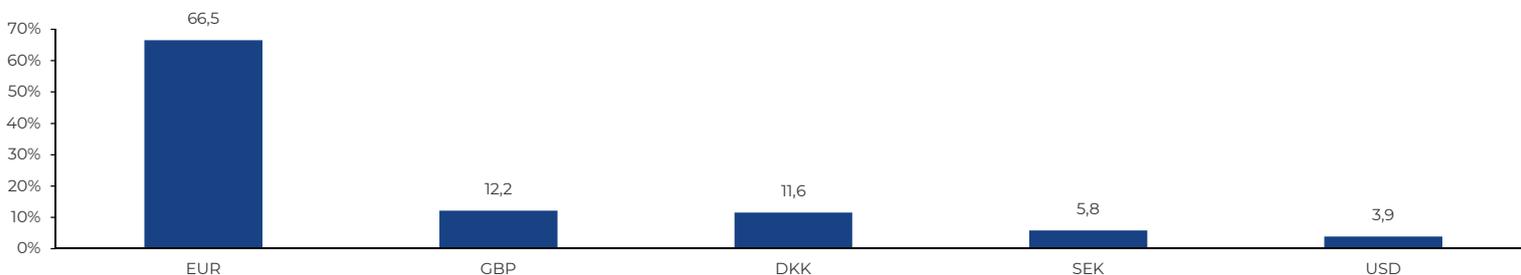
## Principales posiciones

Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
Novo Nordisk	DNK	Salud	6,8
ASML	NLD	IT	6,5
Wolters Kluwer	NLD	Industria	6,2
RELX	GBR	Industria	6,2
Munich Re	DEU	Finanzas	4,8
Atlas Copco A	SWE	Industria	4,6
Schneider Electric	FRA	Industria	4,0
Visa	USA	Finanzas	3,9
Astrazeneca	GBR	Salud	3,8
Experian	GBR	Industria	3,7

Peso de las 10 primeras posiciones : **50,5%**

Fuente : LFDE

## Desglose por divisas



Fuente : LFDE

## Análisis de Rentabilidad (mensual)

### 3 mejores contribuidores a la rentabilidad

Valores	Rentabilidad	Contribución
ASML	+10,7	+0,7
Novo Nordisk	+8,4	+0,6
Halma	+22,2	+0,5

Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : **16,0%**

### 3 peores contribuidores a la rentabilidad

Valores	Rentabilidad	Contribución
L'Oréal	-9,3	-0,4
Wise	-15,9	-0,3
Aalberts	-13,1	-0,2

Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : **7,2%**

Fuente : LFDE

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

Datos ASG

<b>Índice de selectividad<sup>(1)</sup></b>	<b>66,3%</b>	
Calificación ASG mínima	Fondo	Universo de inversión inicial
	6,5	58%
Índices de cobertura del análisis ASG <sup>(2)</sup>	100%	58%
Calificación ASG promedio ponderada	7,4	6,2

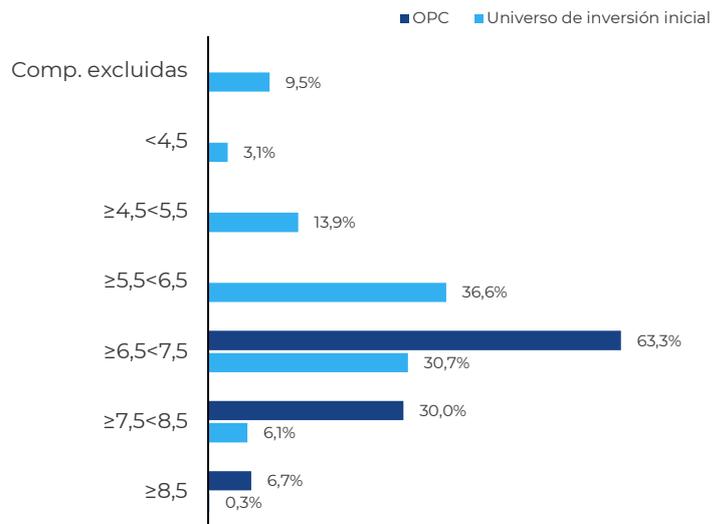
<sup>(1)</sup>Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

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

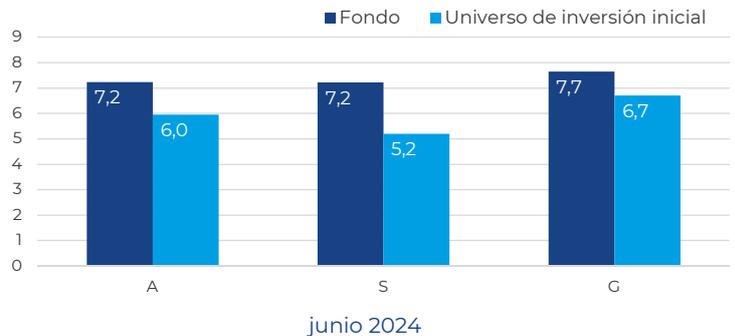
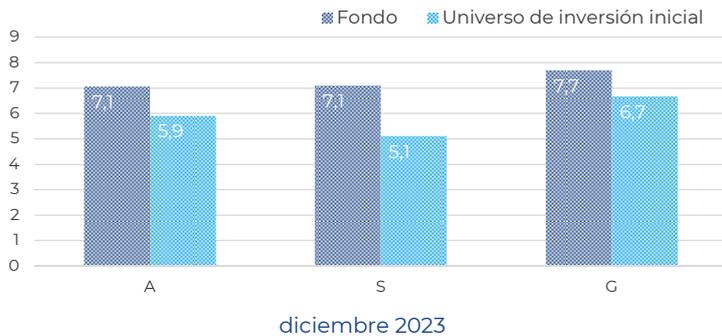
Mejores calificaciones ASG del fondo

Valores	Países	Calif. ASG	A	S	G
Legrand	Francia	8,6	8,3	8,4	8,8
Schneider Electric	Francia	8,5	9,1	8,2	8,4
Relx	Reino Unido	8,2	7,4	8,4	8,3
Air Liquide	Francia	8,0	7,1	7,9	8,2
Asml	Países Bajos	7,9	7,8	8,4	7,7

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

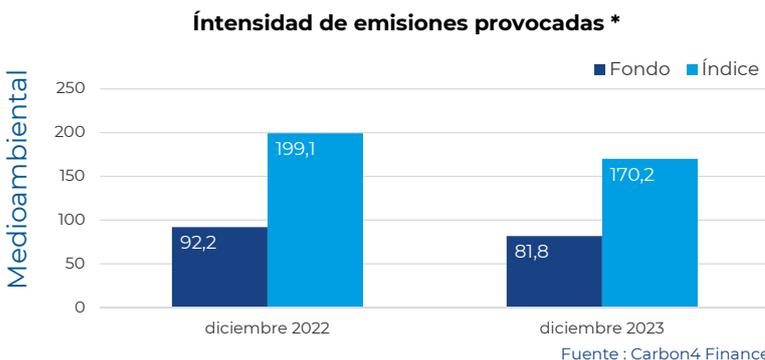
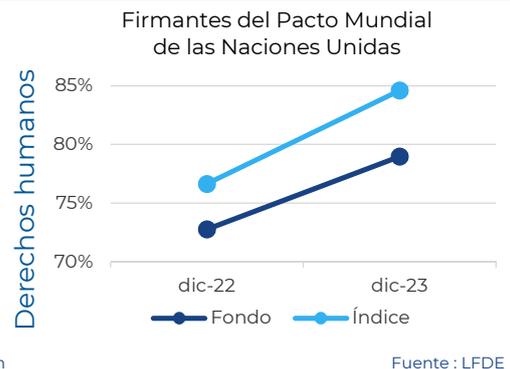
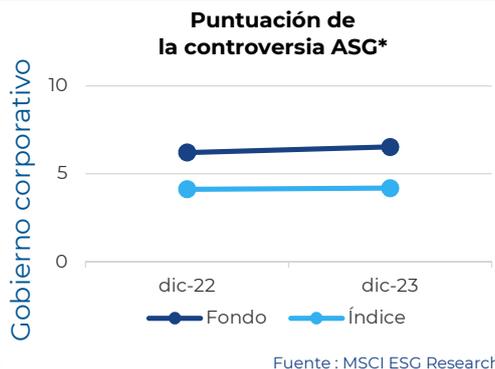
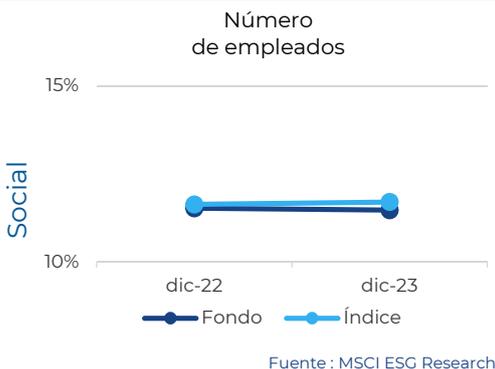


Comparación de calificaciones medias con su universo de inversión inicial



Fuente : La Financière de l'Echiquier y MSCI ESG Research

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	30/06/2024		30/12/2022	29/12/2023	30/06/2024	
Número de efectivos	Cartera	92,5%	91,7%	91,3%	Puntuación de controversia ASG	Cartera	96,4%	100,0%	100,0%
	Índice de referencia	85,0%	88,0%	88,3%		Índice de referencia	100,0%	99,9%	99,9%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
Firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cartera	100,0%	100,0%	100,0%	Datos de carbono	Cartera	96,2%	100,0%	100,0%
	Índice de referencia	96,2%	99,8%	99,9%		Índice de referencia	98,8%	99,0%	99,9%
					$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Valor de la inversión}_i}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_i} \right)$				
					$\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i \right)$				

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/](http://www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/)

Fuentes : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research



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.

Objetivo extrafinanciero del fondo

The fund's management objective is combined with an extra-financial approach that takes account of environmental, social and governance (ESG) criteria, such as the issuer's environmental policy, employee protection and the skills of the management team, using a dual "best in universe" and "best effort" ESG approach. This SRI fund systematically integrates environmental, social and governance criteria into its financial management. This has an impact on the selection of securities in the portfolio.

The following are examples of indicators for each of the E, S and G criteria:

- **Environmental indicators:** environmental policy and actions, results of action plans put in place by the company, exposure of suppliers to environmental risks, positive or negative impact of products on the environment.
- **Social indicators:** attractiveness of employer brand, employee retention, anti-discrimination, employee protection, supplier exposure to social risks, relations with civil society.
- **Governance indicators:** competence of the management team, checks and balances, respect for minority shareholders, business ethics.

The fund seeks to select the issuers with the best extra-financial ratings in their investment universe ("best in universe" approach). The fund also seeks to invest in companies that are at the start of their CSR process and are in the process of improving their ESG practices ("best effort" approach). The fund applies two extra-financial filters to its stock selection: after excluding controversial sectors and practices, companies must meet a minimum ESG rating.

The ESG rating is out of 10 and is awarded to each issuer. The ESG rating of issuers in the portfolio must always be higher than 100%.

This rating is determined by a methodology internal to the management company and is composed as follows:

- **Governance:** the Governance rating represents approximately 60% of the overall ESG rating. This is a historical bias of La Financière de l'Echiquier, which has attached particular importance to this subject since its creation.
- **Environment and Social:** social and environmental criteria are combined into a Responsibility score. The calculation of this takes account of the type of company concerned:
  - for industrial stocks: social and environmental criteria are equally weighted within the Responsibility score.
  - for service values: the "Social" score contributes 2/3 to the "Responsibility" score while the "Environment" score accounts for 1/3 of the "Responsibility" score.

The methodological limitations of the ESG approach mainly concern the reliability of the extra-financial data published by the issuers and the subjective nature of the ratings used by the management company.

La Financière de l'Echiquier carries out ESG ratings on at least 100 % of the securities in its portfolio, with particular attention paid internally to corporate governance and the support of MSCI ESG Research on environmental and social issues.

The E and S ratings are derived from an MSCI ESG Research database. The G rating is an internal rating. A minimum ESG rating of 6,5/10 is required to integrate ESG-managed UCIs. In addition, these funds undertake to ensure that their weighted average ESG rating is higher than that of their investment universe at all times. The securities making up the benchmark index are not selected on the basis of their environmental or social characteristics. The index is not adapted to the social or environmental characteristics promoted by the UCI.

The data on which our various exclusions are based (excluding thermal coal) comes from MSCI ESG Research and is updated monthly.

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/](http://www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/).

## Contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU (ODS)

Perfil de ODS de la cartera		Enfoque en los 9 ODS «Soluciones»			
	Puntuación medias ponderadas	ODS	Nombre	Cifra de negocio ODS	Ejemplos de empresas
<b>Puntuación Soluciones</b>	<b>38/50</b>		% de su facturación contribuiría positivamente a los 9 ODS orientados a las empresas	75,9%	
<b>Puntuación Iniciativas</b>	<b>27/50</b>		% sin contribución a los ODS	24,1%	
<b>Puntuación ODS</b>	<b>65/100</b>				
		3	Salud y bienestar	22,8%	Amplifon
		4	Educación de calidad	0,2%	Relx
		6	Agua limpia y saneamiento	0,3%	Aalberts
		7	Energía asequible y no contaminante	7,2%	Schneider Electric
		8	Trabajo digno y crecimiento económico	9,7%	Sap
		9	Industria, innovación e infraestructura	14,2%	Asml
		11	Ciudades y comunidades sostenibles	4,1%	Halma
		12	Producción y consumo responsables	5,9%	Novonesis (Ex Novozymes)
		16	Paz, justicia e instituciones sólidas	11,4%	Visa

**Puntuación Soluciones:** contribución de una empresa en base a la cifra de negocio generada por sus productos y servicios en respuesta a uno de los nuevos ODS «orientados al negocio», según la metodología de La Financière de l'Echiquier. 5 puntos = 10% de la cifra de negocio.

**Puntuación Iniciativas:** contribución de una empresa a los ODS a través de las iniciativas importantes que adopta. Los puntos pueden atribuirse por las diferentes iniciativas en respuesta a los 17 ODS, como la inversión en investigación, precios diferenciados para los clientes más desfavorecidos o iniciativas de reciclaje.

**Puntuación ODS:** Puntuación Soluciones + Puntuación Iniciativas

Para más información, consulte el informe de impacto de Echiquier Positive Impact Europe, disponible en: [www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/](http://www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/)

## Glosario

### Léxico de los indicadores de riesgo

<b>Volatilidad</b>	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.
<b>Ratio de Sharpe</b>	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.
<b>Bêta</b>	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".
<b>Ratio de Información</b>	Indicador sintético de la eficacia de la relación riesgo/rentabilidad. Un indicador elevado significa que el fondo supera regularmente a su índice de referencia.
<b>Tracking error</b>	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.
<b>Max. drawdown</b>	Max drawdown mide la mayor caída del valor de una cartera.
<b>Recuperación (en días laborales)</b>	Tiempo de recuperación, que corresponde al tiempo necesario para que la cartera vuelva a su nivel más alto (antes del "max drawdown").
<b>Sensibilidad</b>	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

<b>EV/Sales</b>	Ratio de valoración de la empresa: valor de la empresa/ventas.
<b>PER</b>	Ratio de valoración de la empresa: Price Earning Ratio = capitalización bursátil/beneficio neto.
<b>Consumo discrecional</b>	A diferencia del consumo básico, representa todos los bienes y servicios considerados no esenciales.
<b>Consumo básico</b>	A diferencia del consumo discrecional, representa los bienes y servicios considerados esenciales.
<b>Servicios de comunicaciones</b>	Este sector incluye a los operadores de redes de telecomunicaciones y a los proveedores de servicios de comunicaciones y transmisión de datos.
<b>Países emergentes</b>	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.
<b>Materias Primas</b>	Recurso natural utilizado en la fabricación de productos semiacabados o acabados, o como fuente de energía.

### Léxico del análisis crediticio

<b>Bonos « investment grade »</b>	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+.
<b>Bonos « high yield »</b>	Un bono de alto rendimiento es aquel que las agencias de calificación califican por debajo de BBB-.
<b>Duración</b>	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.
<b>Yield to worst</b>	El peor rendimiento que un bono puede alcanzar sin que el emisor incumpla.
<b>Yield (call ejercidos)</b>	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

<b>Índice de selectividad</b>	Tasa de selectividad: porcentaje del universo inicial excluido por razones ESG.
<b>Universo de inversión inicial</b>	Universo de inversión ("universo invertible") que cumple las restricciones del folleto.
<b>Puntuación de controversia</b>	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.
<b>Datos de carbono</b>	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 <sub>2</sub> ahorradas y emisiones de CO <sub>2</sub> 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).
<b>Ratio de impacto de carbono (CIR)</b>	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 <sub>2</sub> 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.
<b>Intensidad media ponderada de carbono (WACI)</b>	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.

### Si desea obtener más información

La SICAV se creó el 16 octubre 2017 por tiempo indefinido. El subfondo se lanzó el 19 marzo 2010.

La SICAV se creó el 8 de octubre de 2013 por tiempo indefinido. El subfondo se lanzó el 31 de mayo de 2021.

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](http://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](http://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](http://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.