



# ECHIQUIER HYBRID BONDS A

MARZO 2024 (datos a 31/03/2024)



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.



71 M€  
Activo neto



101,68 €  
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	3,0	5,0	5,8
Volatilidad del índice	3,3	5,7	7,0
Ratio de Sharpe	2,4	Neg	0
Beta	0,9	0,8	0,8
Correlación	1,0	1,0	1,0
Ratio de Información	-0,1	-0,1	-0,8
Tracking error	0,9	1,6	1,7
Max. drawdown del fondo	-1,5	-18,2	-18,2
Max. drawdown del índice	-1,2	-19,2	-19,2
Recuperación (en días laborales)	9,0	-	-

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

## 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.

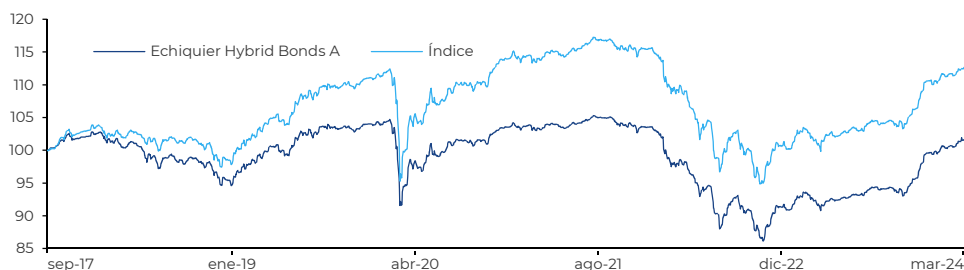
## Comentario del Gestor

Echiquier Hybrid Bonds A alcanza 1,18% en el mes y un 2,06% desde el principio del año.

El fondo experimentó una revalorización significativa en marzo y cerró en niveles similares a los de su índice. Esta clase de activos registra sólidas rentabilidades relativas desde hace varios meses. El descenso de los tipos de interés y la estabilidad general de las primas de riesgo en marzo propiciaron un entorno favorable para el mercado de títulos híbridos. Nuestros títulos híbridos más sensibles al sentimiento del mercado registraron el mejor comportamiento durante el mes. Entre los mayores avances, encontramos nuestros títulos de las inmobiliarias CASTELLUM (*call* 2026), AKELIUS (*call* 2026) y UNIBAIL (*call* 2028), así como la cooperativa lechera FRIESLAND CAMPINA (*call* 2025) y el grupo de trabajo temporal ADECCO (*call* 2026). Redujimos nuestra exposición al híbrido FRIESLAND CAMPINA (*call* 2025) después de un refuerzo táctico en enero y febrero de 2024. También modificamos nuestra exposición a la empresa energética ORSTED comprando títulos híbridos con *call* en 2029 y vendiendo títulos híbridos con *call* en 2028.

Gestores : Uriel Saragusti, Aurélien Jacquot, 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	+1,2	+1,2
YTD	+2,1	+1,9
3 años	-1,9	-1,6
5 años	+2,2	+8,7
Desde su creación	+1,7	+12,7

## Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	+10,6	+10,4
3 años	-0,6	-0,5
5 años	+0,4	+1,7
Desde su creación	+0,3	+1,8

## Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año		
													Fondo	Índice	
2017													+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	-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	+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	+0,6	-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	+0,5	-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	-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	+3,3	+9,6	+10,4
2024	+1,0	-0,1	+1,2											+2,1	+1,9

## Perfil del fondo

Posiciones en cartera	39
Numero de emisores	31
Calificación media (emisores de bonos con calificación)	BBB+

Duración (call ejercidos)	3,9
Sensibilidad a los tipos (call ejercidos)	3,7
Rendimiento a vencimiento	5,3%
Yield (call ejercidos)	4,8%
Esperanza media de vida hasta el call	4,2

Datos relativos a la parte invertida

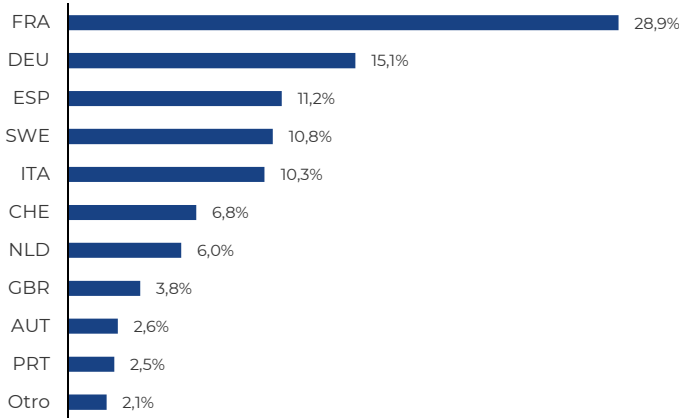
Fuente : LFDE

## Principales movimientos durante el mes

Entradas	Salidas
Orsted 5.125% H. NC 09/29	Orsted 5.25% Hyb. c.12/28
Volkswagen 3.5% HC 03/30	

## Distribución geográfica

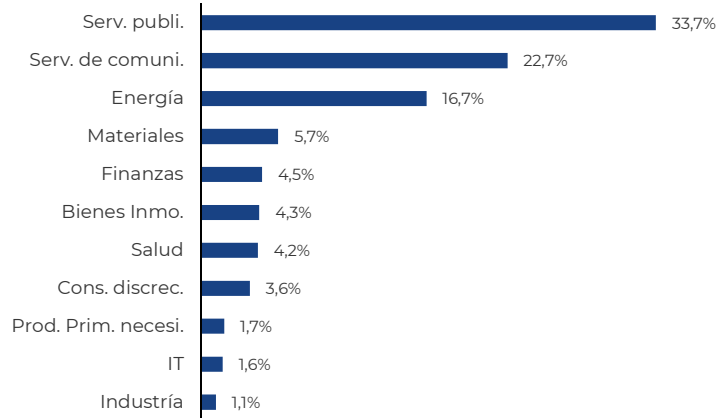
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

## Distribución sectorial (GICS)

(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : Bloomberg

## Principales posiciones

Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
Orange 5.375% Hyb. 01/30	FRA	Serv. de co...	7,0
Veolia Env. 2.5% 12/99	FRA	Serv. publi.	5,9
Firmenich 3.75% 12/99	CHE	Materiales	5,4
Vattenfall 3% 03/77	SWE	Serv. publi.	4,4
Deutsche Boerse 2% 06/48	DEU	Finanzas	4,3

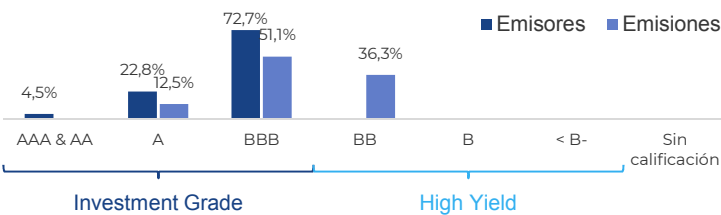
Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
Total 2.125% NC 07/30	FRA	Energía	4,1
Merck KGAA 1.625% 09/80	DEU	Salud	4,1
Vodafone 6.5% Hyb. 08/29	GBR	Serv. de co...	3,6
Iberdrola 4.871% hc 04/31	ESP	Serv. publi.	3,6
Eni 3.375% Hyb. 07/29	ITA	Energía	3,6

Peso de las 10 primeras posiciones : **46,0%**

Fuente : LFDE

## Repartición por notaciones

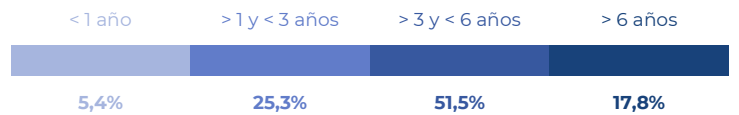
(% de la parte Renta Fija)



Fuente : LFDE

## Distribución de la cartera de renta fija

(cálculo realizado a fecha del próximo "call")



Fuente : LFDE

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

Datos ASG				
Índices de cobertura del análisis ASG*	Fondo 100%		Universo 96%	
	A	S	G	ASG
Calificaciones medias ponderadas				
<b>Fondo</b>	<b>7,9</b>	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>	<b>6,8</b>
Universo	7,3	6,6	6,7	6,5

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

Íntensidad de emisiones provocadas	
(En toneladas equivalentes de CO <sub>2</sub> por millón de euros de valor de la compañía)	
Fondo	185,1
Índice	261,5

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