



# R-co Conviction Credit 12M Euro IC EUR

SICAV de bonos y otros instrumentos de deuda EUR

SFDR  
Artículo 8

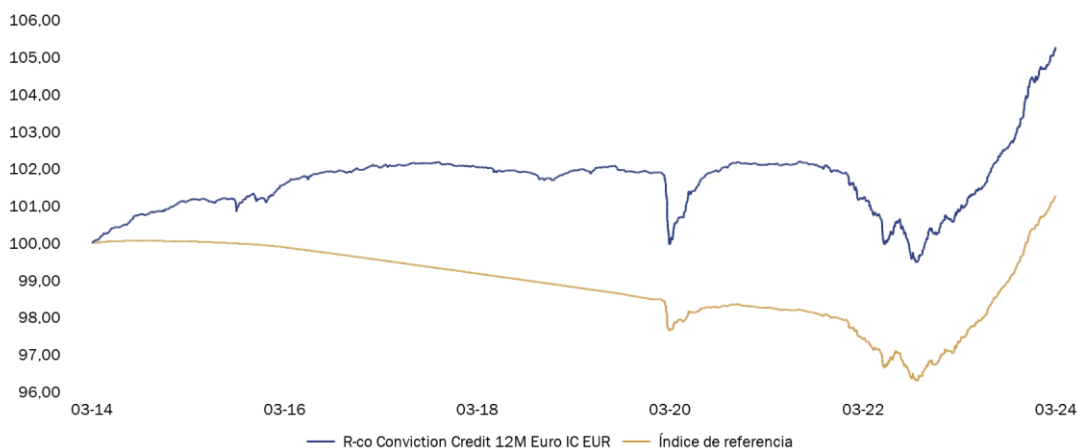
## PAÍS DE REGISTRO



## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo del subfondo R-co Conviction Credit 12M Euro es obtener una rentabilidad superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 75 % [ESTER capitalizado + 0,085 %] + 25 % Markit iBoxx € Corporates 1-3 con reinversión de cupones netos, neta de gastos de gestión, durante el horizonte de inversión recomendado de un año, por medio de una cartera representativa de las oportunidades presentes en el mercado de renta fija a corto plazo.

## EVOLUCIÓN DEL FONDO SOBRE 10 AÑOS



A 28/03/2024

ISIN  
**FR0011499607**

Valor Liquidativo  
**106 352,15 €**

Patrimonio  
**515,65 M€**

## RENTABILIDADES ACUMULADAS (%)

	1 mes	2024	1 año	3 años	5 años	10 años
Fondo	0,43	0,78	4,35	3,12	3,26	5,28
Indicador	0,38	0,90	4,02	3,09	2,49	1,28
Relativo	0,05	-0,12	0,33	0,03	0,77	4,00

## RENTABILIDADES ANUALES (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Fondo	4,20	-1,63	-0,22	0,21	0,17
Indicador	3,76	-1,25	-0,36	-0,20	-0,40
Relativo	0,43	-0,38	0,14	0,41	0,57

## RENTABILIDADES ANUALIZADAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Fondo	1,03	0,64	0,52
Indicador	1,02	0,49	0,13
Relativo	0,01	0,15	0,39

## INDICADOR DE RIESGO

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad del fondo (%)	0,66	0,76	0,82
Volatilidad de referencia (%)	0,37	0,53	0,50
Índice de Sharpe*	1,17	-0,33	0,07
Tracking error (%)	0,34	0,31	0,40
Ratio de Información	NS	0,03	0,37
Beta	NS	1,36	1,53

La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de los resultados futuros.

Cálculo: base semanal. Los datos indicados se refieren a meses y ejercicios anteriores.

\*Sustitución del EONIA por el ESTR como nuevo tipo de interés de referencia a corto plazo en la zona del euro a partir del 01/01/2022.

Fuente: Rothschild & Co Asset Management. Este documento no contractual no constituye ni una oferta de venta ni un asesoramiento de inversión. Su objetivo es informarle de manera simplificada de las características del fondo. Antes de toda suscripción, consulte el aviso legal de la página 3. Para obtener más información, consulte los documentos reglamentarios (documento DF o folleto completo) y/o diríjase a su interlocutor habitual: Rothschild & Co Asset Management – 29 avenue de Messine – 75008 París – Francia – Tel: (33) 1 40 74 40 74 – Número de autorización de la AMF n.º GP-17000014



# Cartera

Número total de títulos **208**

## PRINCIPALES POSICIONES (%)

Denominacion	%
Ald Sa 4 3/4 10/13/25	1,5
Crelan Sa 5 3/8 10/31/25	1,5
Worldline Sa/france 1 5/8 09/13/24	1,3
Tdf Infrastructure Sas 2 1/2 04/07/26	1,3
Imerys Sa 2 12/10/24	1,3
Tikehau Capital Sca 2 1/4 10/14/26	1,2
Hsbc Continental Europe 4.18 08/25/25	1,2
Wienerberger Ag 2 3/4 06/04/25	1,2
Arval Service Lease Sa/f 0 09/30/24	1,1
Terega Sa 2.2 08/05/25	1,1

## PRINCIPALES MOVIMIENTOS DEL MES

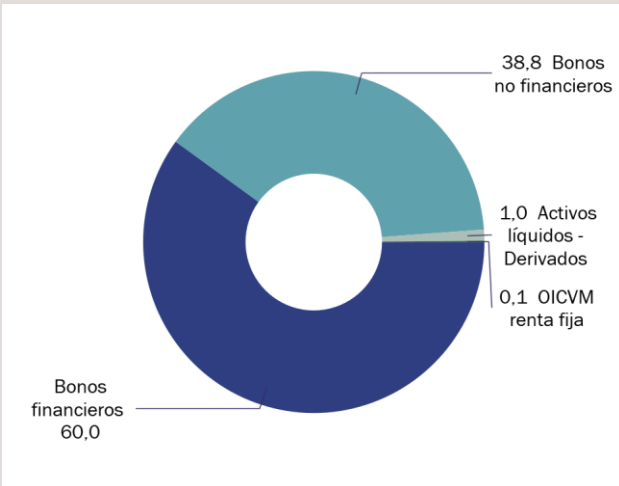
Denominacion	Sentido
Coloplast Finance Bv Float 05/19/24	Venta / Aligeram.
Deutsche Bank Ag 0 3/4 02/17/27	Compra / Refuerzo
Athene Global Funding 0.366 09/10/26	Compra / Refuerzo
Blackstone Pp Eur Hold 1 10/20/26	Compra / Refuerzo
Intesa Sanpaolo Spa 4.08 12/22/26	Compra / Refuerzo

## PRINCIPALES INDICADORES

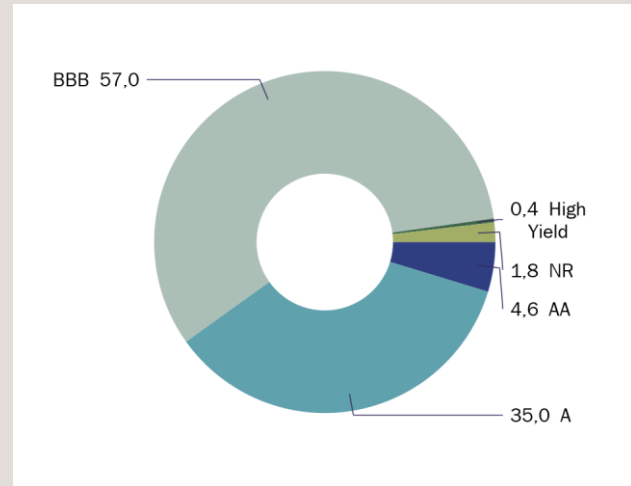
	03/24	02/24
Duración	1,19	1,16
Duración modif.	1,14	1,12
Rendimiento	4,00	4,09
Cupón medio	2,39	2,41
Calificación media*	BBB+	BBB+
Madurez media	1,17	1,16

\*Excepto OICVM y derivados de tipos de interés

## DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTOS (%)

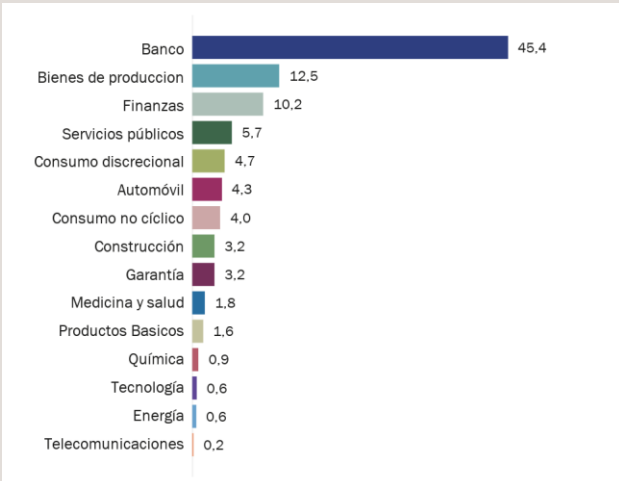


## ASIGNACIÓN POR CALIFICACIÓN (%)

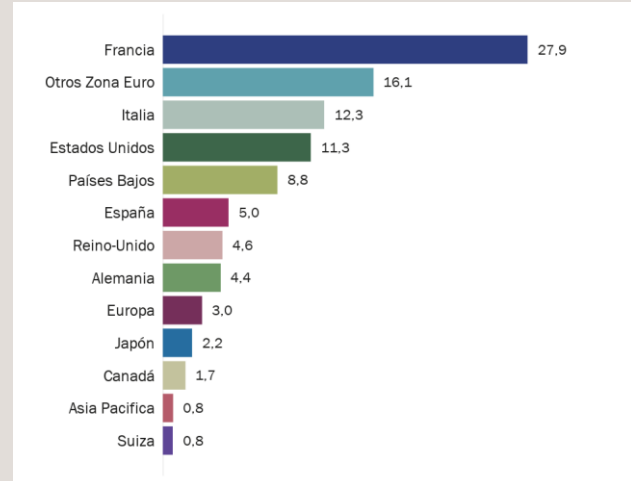


Excepto activos líquidos y fondos

## ASIGNACIÓN POR SECTOR (%)



## ASIGNACIÓN POR ZONA GEOGRÁFICA (%)





# Análisis del rendimiento

Marzo 2024

## DESGLOSE DE LA SENSIBILIDAD POR VENCIMIENTO

Por vencimiento	Peso (%)	Contribución a la sensibilidad
2024	23,22	0,08
2025	40,17	0,41
2026	31,44	0,55
2027	4,62	0,10
Total	99,46	1,14

## Comentario del gestor

Los tipos retrocedieron ligeramente este mes en un entorno volátil, ya que los inversores siguen cuestionando las próximas decisiones de los bancos centrales. Los modestos datos sobre el empleo en Estados Unidos han dado lugar a una bajada de los tipos de interés antes de que la inflación, más elevada de lo previsto, atemperara estas previsiones. La incertidumbre sobre los dos objetivos principales de la Fed no impidió a sus miembros reiterar su voluntad de reducir el tipo de referencia este año. Actualmente, el mercado espera menos de 3 recortes en 2024 y sigue entre 3 y 4 descensos en la zona euro. El rendimiento de los bonos estadounidense y alemán a 10 años descendió 5 pb, hasta el 4,20%, y 11 pb, hasta el 2,30%, respectivamente. En este contexto, el diferencial de Italia siguió estrechándose y alcanzó los 138 pb (-5 pb) en el vencimiento a 10 años.

La rentabilidad del mercado de deuda corporativa europea no fue uniforme en marzo. La tendencia de estrechamiento de las primas de riesgo continuó en la primera calidad crediticia, con -9 pb. Todos los sectores se beneficiaron de esta dinámica: la atención sanitaria y el inmobiliario a la cabeza (-10 pb cada uno), seguida de las empresas químicas (-8 pb). La dinámica fue similar en los valores financieros (-12 pb), con una compresión de los diferenciales de la deuda subordinada más elevada que los de la deuda sénior (-11 pb). Por el contrario, el segmento de alto rendimiento se amplió 7 pb en marzo, penalizado por incidentes idiosincrásicos como Altice y Ardagh. Así, las deudas con mejor calificación batieron a las obligaciones especulativas en marzo, +1,21% frente al +0,44%. Por último, el segmento primario corporativo fue dinámico en marzo, con 30.000 millones de euros de emisiones de alta calidad crediticia y 6.000 millones de euros en el segmento de alto rendimiento.

En estas condiciones, el fondo se anotó una rentabilidad positiva. Nuestra sensibilidad, todavía moderada, nos permitió no sufrir la subida de los tipos, y nuestro posicionamiento más concentrado en los valores financieros generó valor. El fondo se benefició de suscripciones durante el periodo, y seguimos trabajando para aumentar la sensibilidad a medida que se acerca el ciclo de recorte de los tipos.



# Características

## Jurídico

Forma jurídica	SICAV
Domicilio	Francia
Clasificación AMF	Bonos y otros instrumentos de deuda denominados en euros
Clase / Fondo Moneda	EUR
Afectación de resultados	Capitalización
Fecha de creación	30/11/2020
Fecha primera VL	08/07/2013
Horizonte de inversión recomendado	1 año
Índice de referencia	75% ESTR Capi + 0.085%, 25% iBoxx Euro Corporates 1-3 Total Return

## Proveedores de servicios de fondos

Gestora	Rothschild & Co Asset Management
Depositario	Rothschild Martin Maurel
Agente de cálculo	Caceis Fund Administration
Gestor	Yann ROUX / Philippe LOMNE

## Glosario

### Intensidad de carbono

La intensidad de carbono de la cartera se define como la suma ponderada de las intensidades de carbono de los activos subyacentes de la cartera.

### Objetivo de reducción de emisiones

Si una empresa tiene un objetivo de reducción de sus emisiones de carbono, este indicador evalúa el compromiso con ese objetivo. Las puntuaciones más altas se otorgan a las empresas que intentan activamente reducir sus emisiones desde un nivel ya relativamente bajo. Aparte de las empresas sin objetivo, las puntuaciones más bajas corresponden a empresas con altos niveles de emisiones que sólo buscan reducciones menores. En el caso de las pequeñas empresas, donde los objetivos de reducción de carbono son relativamente escasos, se da una puntuación moderadamente alta a cualquier tipo de objetivo de reducción de carbono.

### Puntuación referida a la gestión de la transición a una economía baja en carbono

Esta puntuación es un indicador de la actuación de una empresa en la gestión de los riesgos y oportunidades asociados a la transición a una economía con bajas emisiones de carbono. Combina las evaluaciones de la gestión de las siguientes cuestiones clave:

(i) gestión de las emisiones de gases de efecto invernadero, (ii) huella de carbono de los productos y servicios, etc. Cuanto más alta sea la puntuación, más eficazmente gestiona la empresa estas cuestiones. (Puntuación: 0-10).

### Artículos del SFDR

Artículo 6: el producto financiero no promueve necesariamente las características ASG ni tiene objetivos específicos de inversión sostenible.

Artículo 8: el producto financiero promueve determinadas características medioambientales y sociales.

Artículo 9: el producto financiero tiene objetivos de inversión sostenibles.

## Escala de Riesgo

Menor riesgo							Mayor riesgo
	1	2	3	4	5	6	7

Potencialmente menor remuneración

Potencialmente mayor remuneración

El indicador de riesgo sintético muestra el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto sufra pérdidas en caso de movimientos del mercado o de que no podamos pagarle.

Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo bajo. Esto significa que las pérdidas potenciales derivadas del rendimiento futuro de los productos son bajas y, en caso de que las condiciones del mercado se deterioren, es muy poco probable que nuestra capacidad para pagarle se vea afectada.

Otros factores de riesgo importantes no cubiertos adecuadamente por el indicador :

Riesgo de crédito: Riesgo de deterioro de la calidad crediticia o riesgo de impago de un emisor que podría repercutir negativamente en el precio de los activos de la cartera.

Impacto de técnicas como los derivados: El uso de derivados puede amplificar el impacto de los efectos de los movimientos del mercado en la cartera.

## Gastos

Comisión de suscripción / reembolso (max.)	No Tiene / No Tiene
Com. de gestión financiera	0,25% impuestos incluidos máximo del patrimonio neto
Cargos en curso ex-post	0,260%
Comisión por rentabilidad	No Tiene
Tasas administrativas	-

### Categoría "transición a una economía baja en carbono"

Este indicador clasifica a las empresas en función de su exposición a los riesgos y oportunidades asociados a la transición hacia una economía baja en carbono.

Las diferentes categorías son :

Asset Stranding: activos que pierden valor debido a una evolución desfavorable del mercado (legislación, limitaciones medioambientales, perturbaciones tecnológicas) que provoca una devaluación significativa (por ejemplo, empresas propietarias de minas de carbón);

Transición operativa: una empresa que se enfrenta a un aumento de los costes de explotación debido a los impuestos sobre el carbono o que tiene que realizar importantes inversiones para aplicar soluciones que reduzcan sus emisiones de gases de efecto invernadero (por ejemplo, los productores de cemento);

Oferta de productos en transición: una empresa que se enfrenta a una disminución de la demanda de productos intensivos en carbono y tiene que cambiar su oferta de productos hacia productos compatibles con una economía baja en carbono (por ejemplo, el sector del automóvil);

Neutral: una empresa con baja exposición a los aumentos de los costes de explotación/gastos de capital asociados a la transición a una economía baja en carbono (por ejemplo, el sector sanitario);

Soluciones: una empresa que proporciona productos o servicios que se espera que se beneficien de la transición a una economía con bajas emisiones de carbono (por ejemplo, productores de energía renovable).

### Participación verde

Porción de las ventas de activos subyacentes que contribuyen a la transición :

Baja: del 1 al 19,9% de las ventas

Moderada: del 20 al 49,9% de las ventas

Alta: del 50 al 100% de las ventas



# Informe de gestión | ESG

Los datos ESG están fechados a principios del trimestre

## CALIF. ESG

	Score	Calificación
Fondo	7,13	A
Universo de gestión	6,92	A
Puntuaciones ajustadas dentro de su sector		
Tasa de cobertura		95%
Número de títulos en la cartera		208
Número de títulos calificados		199

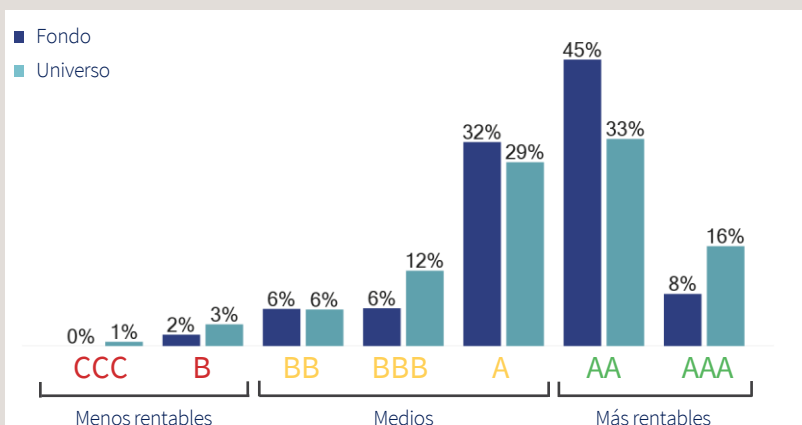
## COMPARACIÓN DE LAS NOTAS ESG POR PILAR

	E	S	G
Fondo	7,22	4,93	5,68
Universo de gestión	6,82	5,1	5,93

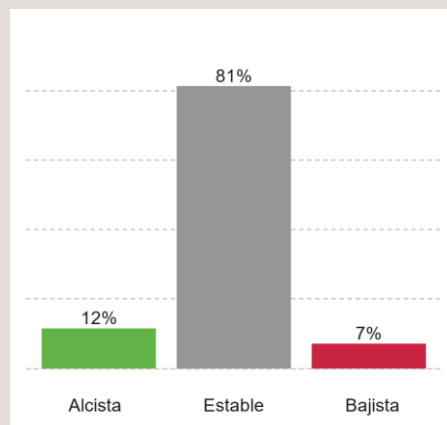
## REPRESENTACIÓN DE LA MUJER EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Fondo	37%
Universo de gestión	35%

## DISTRIBUCIONES DE CALIFICACIONES (% SIN LIQUIDEZ)



## EVOLUCIÓN DE LAS CALIFICACIONES (12 MESES)



## DISTRIBUCIONES DE CALIFICACIONES POR SECTOR (% SIN LIQUIDEZ)

Sector	Peso	Sin calif.	CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
Bienes de Consumo	8,1%	11,8%	-	9,2%	12,2%	17,3%	4,4%	45,1%	-
Energía	0,8%	-	-	-	-	-	49,8%	25,1%	25,1%
Financiero	59,1%	5,4%	-	-	6,9%	5,5%	30,3%	45,1%	6,9%
Industria	5,4%	-	-	-	-	-	-	66,9%	33,1%
Materiales básicos	2,5%	-	-	-	23,0%	-	35,6%	41,3%	-
Medicina y salud	1,8%	-	-	-	-	-	32,0%	68,0%	-
Servicios Públicos	5,5%	17,8%	-	1,3%	-	-	38,5%	33,6%	8,8%
Servicios a los consumidores	15,3%	-	-	6,1%	-	7,1%	51,8%	26,2%	8,8%
Tecnología	0,7%	-	-	-	-	-	60,2%	39,8%	-
Telecomunicaciones	0,2%	-	-	-	-	-	100,0%	-	-
OICVM	0,6%	-	-	-	-	-	-	100,0%	-

Fuente: Rothschild & Co Asset Management



# Informe de gestión | ESG

## INTENSIDAD DE CARBONO (NIVELES 1 Y 2) Y PARTICIPACIÓN VERDE

	toneladas de CO2 por millones de dolares de volumen de negocio
Fondo	68
Universo de gestión	96
Relativo	-28
Tasa de cobertura	93%
Participación verde	4%

## PRINCIPALES SECTORES QUE CONTRIBUYEN A LA INTENSIDAD DE CARBONO DEL FONDO

Sector	Peso	Contribución a la intensidad de carbono	Contribución a la intensidad de carbono (%)
Materiales básicos	2,7%	18,6	27%
Industria	5,8%	15,3	22%
Servicios Públicos	6,0%	12,9	19%
Top 3	14,4%	46,8	69%

## PRINCIPALES EMISORES QUE CONTRIBUYEN A LA INTENSIDAD DE CARBONO

Emisores	Peso	Calificación ESG	Score A	Puntuación de transición hacia una economía baja en carbono	Emisiones anuales (MtCO2)	Contribución a la intensidad de carbono	Contribución a la intensidad de carbono (%)
ARCELORMITTAL SA	0,6%	BB	2,7	6,1	119,1	9,0	13,2%
OCI NV	0,9%	A	5,2	5,9	9,0	8,6	12,7%
WIENERBERGER AG	1,2%	AAA	8,0	8,0	2,9	6,9	10,1%
IMERYS SA	1,4%	AA	5,2	7,3	2,1	6,3	9,3%
EASYJET PLC	0,4%	AA	6,4	7,5	6,4	4,1	6,0%
Top 5	4,6%					34,9	51,2%

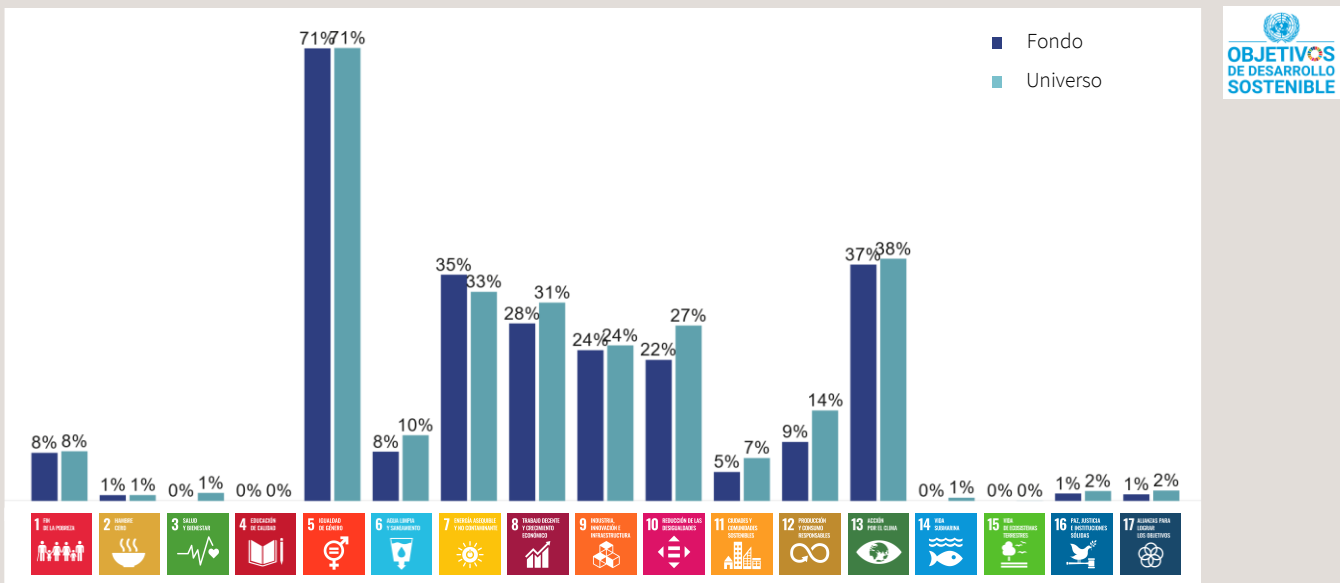
## EMISORES DE LA CATEGORÍA DE TRANSICIÓN "ASSET STRANDING"

Fondo	0%
Universo de gestión	0%

## EMPRESAS PARTICIPANTES EN EL SBTi

Target Set	20%
Committed	24%

## PORCENTAJE DE LA CARTERA ALINEADO CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE





# Aviso legal

Rothschild & Co Asset Management, Sociedad gestora de cartera con un capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 París. Autorización de la AMF n.º GP 17000014, Registro Mercantil de París n.º 824 540 173.

Sociedad de inversión de capital variable de derecho francés «R-Co», 29, avenue de Messine – 75008 París, inscrita en el Registro Mercantil París con el número 844 443 390

Esta información se proporciona únicamente con fines informativos. No tiene carácter contractual ni supone un asesoramiento en materia de inversión, recomendación de inversión, solicitud de compra o venta de participaciones en fondos. Antes de invertir, debe leer la información detallada contenida en la documentación regulatoria de cada fondo (folleto, reglamento/convenio del fondo, política de inversión, últimos informes anuales/ semestrales y documento de Datos Fundamentales para el Inversor), que constituye la única base reglamentaria admisible para la adquisición de participaciones en el fondo. Estos documentos están disponibles gratuitamente en papel o en formato electrónico por medio de la sociedad gestora del fondo o de su representante.

La rentabilidad y el valor de las participaciones del fondo pueden disminuir o aumentar, y el capital puede no ser devuelto en su totalidad. Las tendencias históricas del mercado no son un indicador fiable de su comportamiento futuro. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de rentabilidades futuras ni tampoco suponen, en ningún caso, una garantía futura de rentabilidad o de capital. Estas tienen en cuenta todos los gastos cobrados en el fondo (por ejemplo, la comisión de gestión), pero no tienen en cuenta los gastos cobrados al cliente (suplemento de emisión, comisiones de depósito, etc.).

- Información para las personas estadounidenses

Las participaciones o acciones de este OICVM no están ni estarán registradas en Estados Unidos en aplicación de la Ley de Valores estadounidense de 1933, con sus modificaciones, (U.S. Securities Act), ni se han admitido en virtud de ninguna otra ley de Estados Unidos. Dichas participaciones no deberán ser ofrecidas, vendidas ni transferidas a Estados Unidos (incluidos sus territorios y dominios), ni beneficiar directa o indirectamente a ninguna Persona estadounidense (en el sentido del reglamento S de la Ley de Valores de 1933) ni asimiladas (como las que establece la ley estadounidense denominada "HIRE" de 18 de marzo de 2010 y el régimen FATCA).

- Información destinada a los inversores españoles (si el OIC está autorizado a ser comercializado en ese país. Consultar la página 1 Países de registracion del documento)

Los estatutos o el reglamento del OICVM, el Documento de datos fundamentales para el inversor, el Folleto y los últimos documentos periódicos (informes anuales y semestrales) correspondientes a cada OICVM pueden obtenerse gratuitamente en español e inglés solicitándolos a : Rothschild & Co Asset Management - Service Commercial - 29, avenue de Messine - 75008 París - Francia.

Toda información para los inversores españoles relativa a Rothschild & Co Asset Management o al OICVM será publicada en un medio español de ámbito nacional o comunicada a través de la entidad comercializadora del OICVM.

Dichos documentos también están disponibles en la web : [am.eu.rothschildandco.com](http://am.eu.rothschildandco.com)

- Information regarding MSCI ESG Research

Although Rothschild & Co Asset Management information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the « ESG Parties »), obtain information (the « Information ») from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

Las etiquetas sólo atestiguan el carácter responsable y sostenible de la gestión y no deben considerarse una garantía de seguridad del capital o del rendimiento financiero del fondo.

## Contactos comerciales

### Institucionales Francia

Tel : +33 1 40 74 40 84

@ : [AMEUInstitutionnelsFrance@rothschildandco.com](mailto:AMEUInstitutionnelsFrance@rothschildandco.com)

### Distribución exterior Francia

Tel : + 33 1 40 74 43 80

@ : [AMEUDistribution@rothschildandco.com](mailto:AMEUDistribution@rothschildandco.com)

### International

Tel : + 33 1 40 74 42 92

@ : [clientserviceteam@rothschildandco.com](mailto:clientserviceteam@rothschildandco.com)