



R-co 4Change Green Bonds C EUR

SICAV de bonos y otros instrumentos de deuda EUR



SFDR
Artículo 9

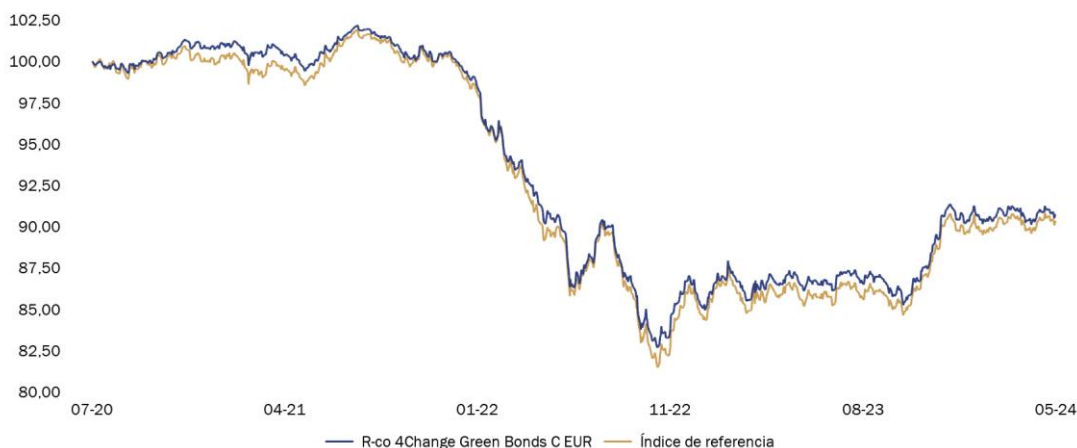
PAÍS DE REGISTRO



ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo de gestión del subfondo es obtener una rentabilidad neta de gastos de gestión superior a la del índice Bloomberg Global Green Bond Index : Corporate Hedged (cubierto y calculado en euros, cupones incluidos), invirtiendo en bonos de carácter sostenible y respetando los principios de la International Capital Market Association (ICMA), entre los que se incluye un mínimo del 75 % en bonos verdes («Green Bonds») durante el horizonte de inversión recomendado. El subfondo busca financiar la transición energética y contribuir a la transición ecológica.

EVOLUCIÓN DEL FONDO DESDE SU CREACIÓN



A 31/05/2024

ISIN
FR0013513132
Valor Liquidativo
90,74 €
Patrimonio
30,51 M€

RENTABILIDADES ACUMULADAS (%)

	1 mes	2024	1 año	3 años	5 años	Creación
Fondo	0,51	-0,52	4,49	-9,07	-	-9,26
Indicador	0,70	-0,21	5,00	-8,75	-	-9,65
Relativo	-0,19	-0,30	-0,51	-0,32	-	0,39

RENTABILIDADES ANUALES (%)

	2023	2022	2021
Fondo	7,37	-15,02	-0,90
Indicador	7,32	-15,51	-0,36
Relativo	0,05	0,49	-0,54

RENTABILIDADES ANUALIZADAS (%)

	3 años	5 años	Creación
Fondo	-3,12	-	-2,46
Indicador	-3,00	-	-2,57
Relativo	-0,11	-	0,11

INDICADOR DE RIESGO

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad del fondo (%)	4,02	4,80	-
Volatilidad de referencia (%)	4,01	5,15	-
Índice de Sharpe*	0,19	-0,99	-
Tracking error (%)	0,56	1,08	-
Ratio de Información	-0,99	-0,09	-
Beta	0,99	0,91	-

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 **94**

PRINCIPALES POSICIONES (%)

Denominacion	%
Caisse D'amort Dette Soc 3 3/4 05/24/28	2,0
Bnp Paribas 1.675 06/30/27	1,7
Icade 1 01/19/30	1,7
Banco De Sabadell Sa 2 5/8 03/24/26	1,6
European Investment Bank 1 5/8 10/09/29	1,6
Assura Fin Plc 1 1/2 09/15/30	1,6
Xylem Inc 2 1/4 01/30/31	1,5
Electricite De France Sa 1 11/29/33	1,5
Verizon Communications 2.85 09/03/41	1,5
Societe Generale 0 7/8 09/22/28	1,5

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DEL MES

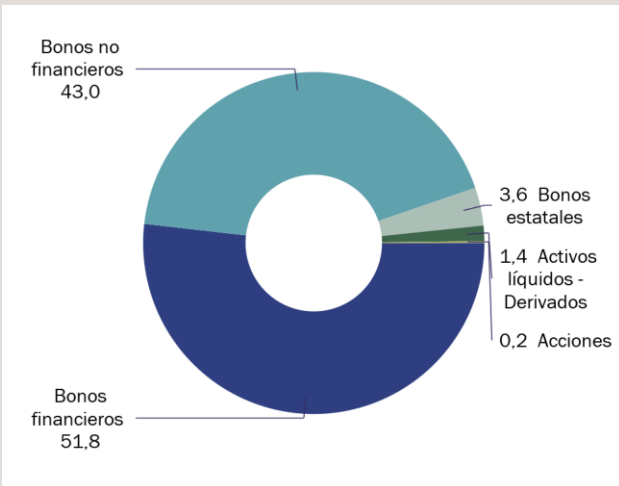
Denominacion	Sentido
Banco Bpm Spa 4 7/8 01/17/30	Compra / Refuerzo
Banco Bpm Spa 6 09/13/26	Venta / Aligeram.

PRINCIPALES INDICADORES

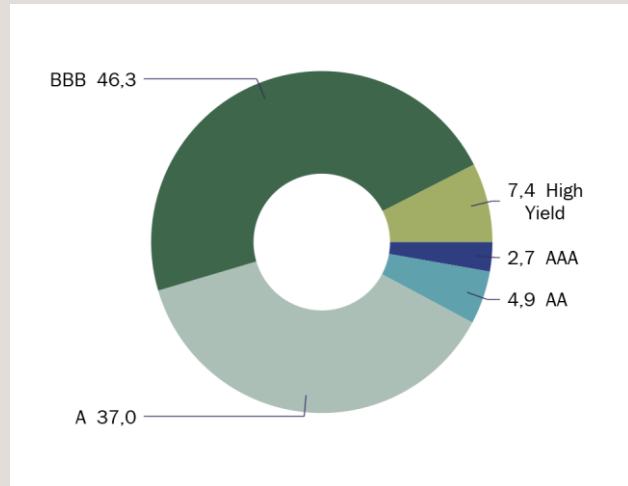
	05/24	04/24
Duración	4,41	4,44
Duración modif.	4,26	4,28
Rendimiento	4,54	4,65
Cupón medio	2,40	2,40
Calificación media*	BBB+	BBB+
Madurez media	4,68	4,71

*Excepto OICVM y derivados de tipos de interés

DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTOS (%)

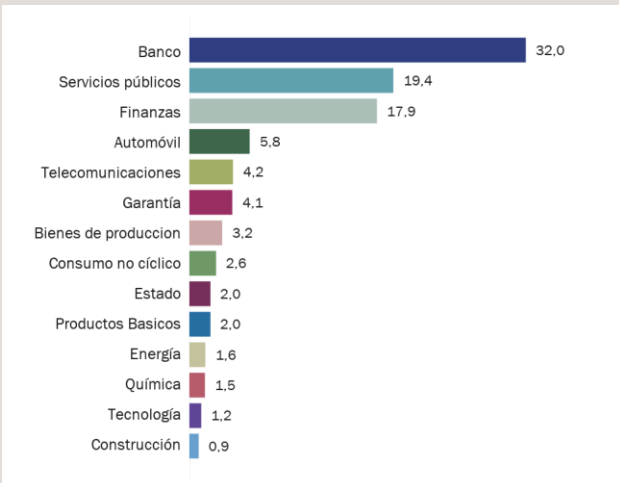


ASIGNACIÓN POR CALIFICACIÓN (%)

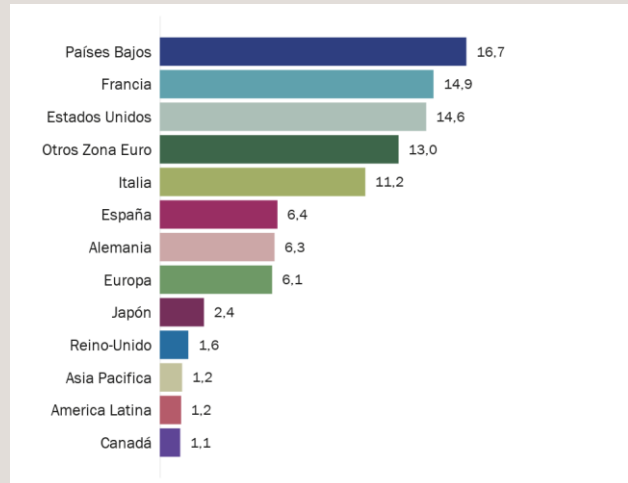


Excepto activos líquidos y fondos

ASIGNACIÓN POR SECTOR (%)



ASIGNACIÓN POR ZONA GEOGRÁFICA (%)





Características

Jurídico

Forma jurídica	SICAV
Domicilio	Francia
Clasificación AMF	Bonos y otros instrumentos de deuda denominados
Clase / Fondo Moneda	EUR
Afectación de resultados	Capitalización
Fecha de creación	09/07/2020
Fecha primera VL	09/07/2020
Horizonte de inversión recomendado	3 años
Índice de referencia	Corporate

Proveedores de servicios de fondos

Gestora	Rothschild & Co Asset Management
Depositario	Rothschild Martin Maurel
Agente de cálculo	Caceis Fund Administration
Gestor	Nicolas RACAUD / Emmanuel PETIT / Julien BOY

Escala de Riesgo

Menor riesgo	1	2	3	4	5	6	7	Mayor riesgo
--------------	---	---	---	---	---	---	---	--------------

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.

Riesgo de liquidez: Riesgo vinculado a la escasa liquidez de los mercados subyacentes, que los hace sensibles a movimientos de compra y venta importantes.

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.)	2% / No Tiene
Com. de gestión financiera	0,70% impuestos incluidos máximo del patrimonio neto
Cargos en curso ex-post	0,720%
Comisión por rentabilidad	No Tiene
Tasas administrativas	-

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.

Science Based Targets iniciativa (SBTi)

La iniciativa Science Based Targets es una organización internacional de acción climática que desarrolla normas, herramientas y consejos que permiten a las empresas fijar objetivos de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) basados en la ciencia climática y lo que es necesario para alcanzar el objetivo de cero neto a más tardar en 2050.

TARGET Set: Los objetivos establecidos por las empresas son programas claramente definidos y basados en la ciencia para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), que han sido examinados y validados por SBTi. Los objetivos de estas empresas se expresan mediante alineaciones de temperatura.

Committed: Los compromisos representan la intención de una empresa de desarrollar objetivos y presentarlos para su validación en un plazo de 24 meses. Estas empresas todavía no tienen objetivos validados por SBTi.

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.

Participación verde

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

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);

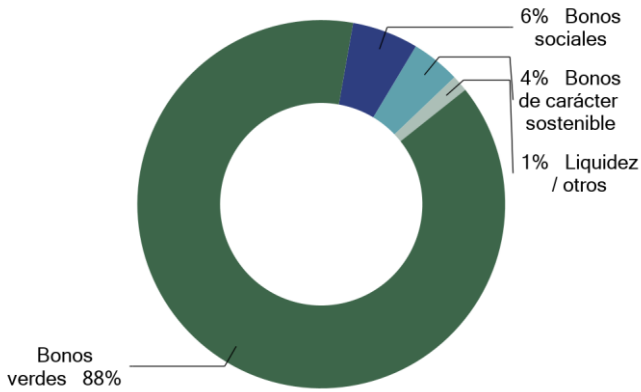
Neutral: una empresa con baja exposición a los aumentos de los costes de explotación/gastos de capital asociados a la transición a una economía baja en carbono (por ejemplo, el sector sanitario);

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).

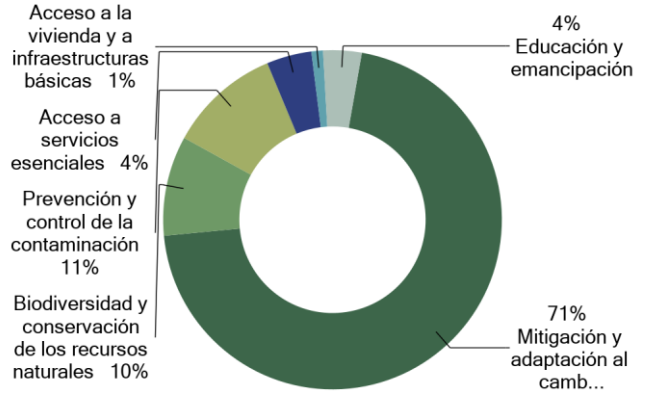


Informe de gestión | ESG

DESGLOSE POR TIPO DE BONO



DESGLOSE DE LOS PROYECTOS POR TEMAS

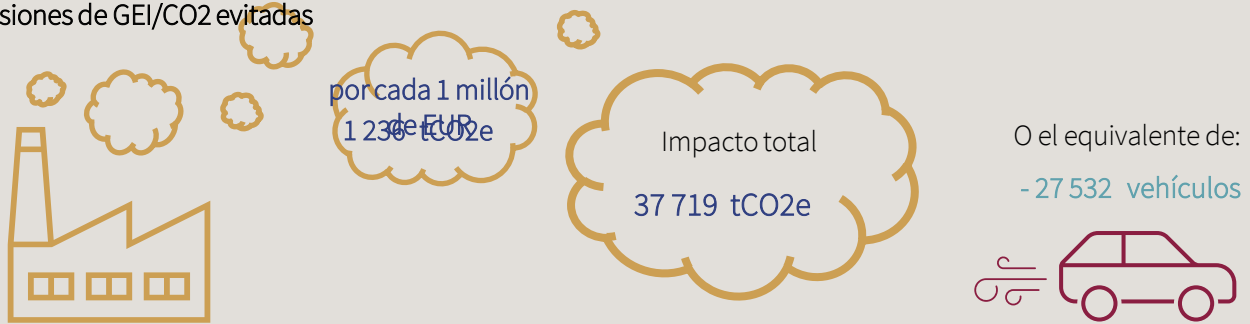


Indicadores de impacto y equivalentes

Con base en 65% los informes de impacto publicados

R-co 4Change Green Bonds ha evitado

Emisiones de GEI/CO2 evitadas



R-co 4Change Green Bonds ha financiado simultáneamente

Producción anual de energía renovable



O el equivalente de: 1 907 viviendas

Instalación de capacidad renovable



O el equivalente de: 2 parque eólico o 6 400 hogares

Construcción de edificios sostenibles



O el equivalente de: 170 empleados



Informe de gestión | ESG

Los datos ESG están fechados a principios del trimestre

CALIF. ESG

	Score	Calificación
Fondo	7,62	AA
Universo de gestión	7,07	A
Puntuaciones ajustadas dentro de su sector		
Tasa de cobertura		100%
Número de títulos en la cartera		94
Número de títulos calificados		94

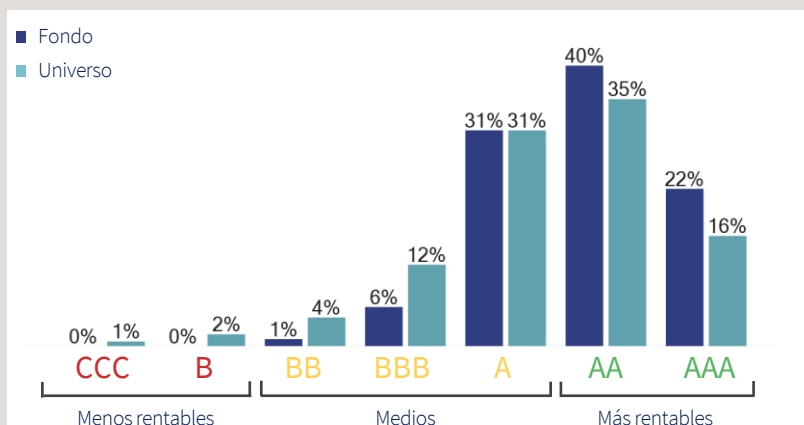
COMPARACIÓN DE LAS NOTAS ESG POR PILAR

	E	S	G
Fondo	7,3	5,66	6,12
Universo de gestión	6,78	5,24	6,18

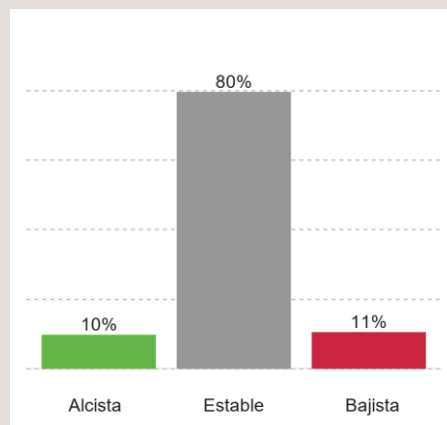
REPRESENTACIÓN DE LA MUJER EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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	8,4%	-	-	-	12,2%	28,5%	26,5%	32,7%	-
Energía	2,7%	-	-	-	-	-	-	-	100,0%
Financiero	52,8%	-	-	-	-	2,3%	37,6%	45,3%	14,8%
Industria	4,1%	-	-	-	-	-	-	43,1%	56,9%
Materiales básicos	3,6%	-	-	-	-	17,6%	16,8%	25,8%	39,8%
Medicina y salud	0,2%	-	-	-	-	100,0%	-	-	-
Servicios Públicos	18,4%	-	-	-	-	-	28,2%	42,8%	28,9%
Soberanos	3,6%	-	-	-	-	-	56,6%	-	43,4%
Tecnología	1,2%	-	-	-	-	100,0%	-	-	-
Telecomunicaciones	4,2%	-	-	-	-	-	20,9%	49,4%	29,7%
OICVM	0,7%	-	-	-	-	-	-	100,0%	-



Informe de gestión | ESG

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

toneladas de CO2 por millones de euros de volumen de negocio

Fondo	115
Universo de gestión	239
Relativo	-124
Tasa de cobertura	97%
Participación verde	14%

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 (%)
Servicios Públicos	19,3%	50,7	44%
Materiales básicos	3,8%	19,6	17%
Energía	2,9%	18,0	16%
Top 3	26,0%	88,3	77%

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)	Intensidad de carbono	Contribución a la intensidad de carbono (%)
ERG SPA	1,2%	AAA	9,0	7,8	1,2	1 318,0	14,2%
TERNA RETE ELETTRICA	1,8%	AA	8,2	6,2	1,8	623,7	9,7%
NOVELIS SHEET INGOT GMBH	0,7%	BBB	4,8	6,3	29,8	1 322,2	7,6%
CPI PROPERTY GROUP SA	1,3%	BBB	7,0	6,3	0,4	611,6	6,8%
VATTENFALL AB	1,5%	AAA	8,1	8,2	9,6	425,8	5,4%
Top 5	6,5%						43,8%

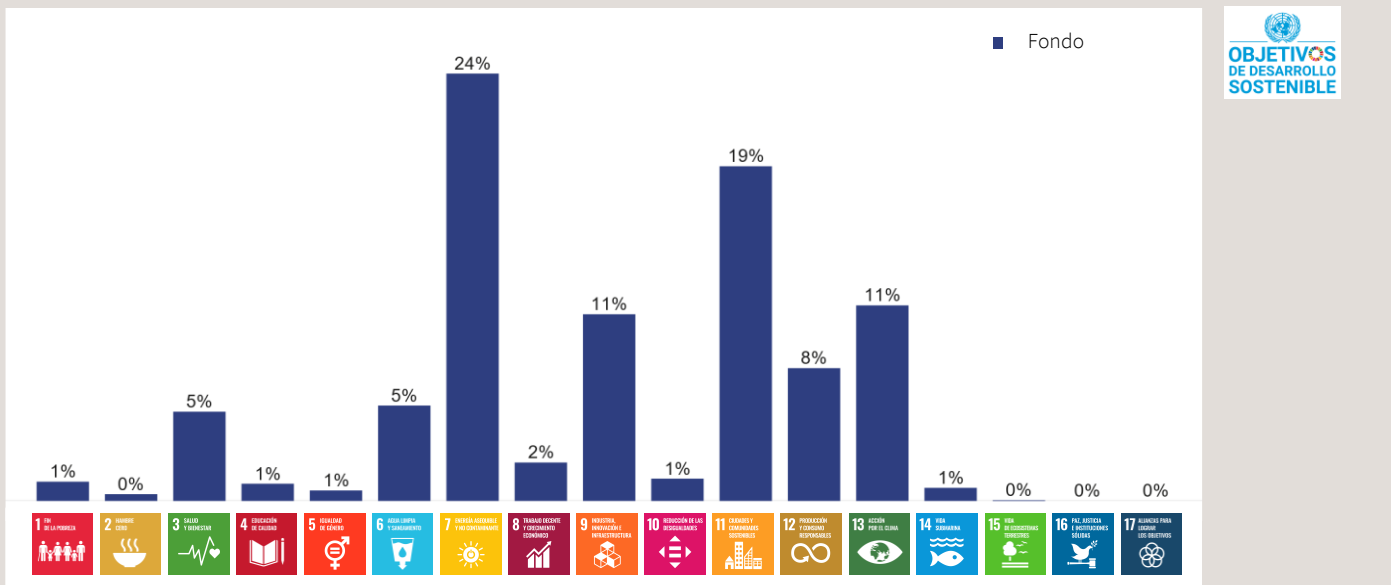
EMISORES DE LA CATEGORÍA DE TRANSICIÓN "ASSET STRANDING"

Fondo	0%
Universo de gestión	0%

EMPRESAS PARTICIPANTES EN EL SBTi

Target Set	50%
Committed	19%

CARTERA DE PROYECTOS DE ACUERDO CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE





Metodología

Mayo 2024

La transparencia es una dimensión fundamental para el mercado de bonos de sostenibilidad y el marco voluntario de principios emitido por la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA). Así, muchas publicaciones marcan la vida de los proyectos financiados indirectamente por los portadores de R-co 4Change Green Bonds. Para medir el impacto medioambiental del fondo, Rothschild & Co Asset Management recopila las publicaciones relacionadas con la sostenibilidad de todos los proyectos financiados cuando están disponibles; programas de emisiones verdes, revisiones externas independientes de estas (se trata de Second Party Opinion o SPO), informes de sostenibilidad de emisores o dedicados a emisiones verdes en particular.

La consolidación del análisis de los proyectos financiados permite a Rothschild & Co Asset Management participar en este proceso de transparencia del mercado y proponer en este informe un resumen del posicionamiento sostenible del fondo.

Desglose por tema

Los programas de emisión y SPO de bonos de sostenibilidad que cumplen con los principios de la ICMA especifican sistemáticamente el uso de los fondos (estos se denominan «Use of proceeds» o UoP). Los principios de la ICMA estipulan dieciséis UoP predefinidos para los proyectos (diez medioambientales y seis sociales), que Rothschild & Co Asset Management ha elegido agrupar en seis temas principales de sostenibilidad.

El gráfico muestra la proporción de activos no monetarios (sobre la base del 100 %) por tema de sostenibilidad. Cuando una emisión admite varios UoP subyacentes, el peso de esta línea en el activo se pondera por igual entre estos UoP (por ejemplo, 0,1 % por UoP para una línea del 0,50 % del activo que respaldaría 5 UoP).

Indicadores de impacto y equivalentes

Para hacer tangibles los impactos sostenibles del fondo, Rothschild & Co Asset Management recopila los informes anuales de impacto de los emisores financiados cuando están disponibles para enumerar cuatro indicadores clave para los proyectos financiados.

En cada indicador clave, el impacto de cada valor, cuando se publica, se prorratea de acuerdo con la participación de la emisión en poder del fondo.

Muy frecuentemente, las emisiones recientes no tienen un informe de impacto disponible. Además, un indicador a menudo caracteriza a un sector en particular. Estas dos razones pueden limitar la tasa de cobertura de cada indicador clave. Rothschild & Co Asset Management comunica la proporción de activos que presentan un informe de impacto anual disponible, independientemente de la tasa de cumplimiento del indicador y no rebasa dichos impactos en el 100 % del activo para representar adecuadamente los diferentes impactos del fondo. Por último, los cuatro impactos brutos del fondo también se ilustran mediante una equivalencia basada en estadísticas publicadas por agencias públicas francesas o similares.

• Emisiones de gases de efecto invernadero evitadas

Presentado en toneladas de CO₂ equivalente (tCO₂e), el indicador tiene como objetivo cuantificar las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) que los proyectos han evitado. El impacto bruto se presenta por un millón de euros invertidos en el fondo y por la totalidad del fondo. La equivalencia representa el número de vehículos ficticiamente retirados de la circulación, siendo sus emisiones anuales teóricas equivalentes en tCO₂e al impacto bruto del fondo. La base de cálculo utilizada es de 1,37 toneladas de CO₂ por vehículo y año (fuentes: Ademe e INSEE).

• Producción de energía renovable

Presentado en gigavatios-hora (GWh), el indicador muestra la producción anual total de energía de fuentes renovables financiada por los bonos detentados. El impacto bruto se presenta para todo el fondo (en la parte de los valores para los que se dispone de un informe de impacto).

La equivalencia representa el número de hogares que pueden abastecerse completamente de electricidad durante un año gracias a esta cantidad de energía producida.

El indicador se calcula sobre la base de un consumo de 9900 kWh al año para una vivienda de tres habitantes con calefacción y agua caliente eléctrica.

• Instalación de nuevas infraestructuras de energías renovables

Presentado en megavatios (MW), el indicador tiene en cuenta la capacidad productiva renovable instalada en los proyectos financiados por el fondo. El impacto se presenta para todo el fondo (en la parte de los valores para los que se dispone de un informe de impacto).

La equivalencia presenta el número de parques eólicos de tamaño medio necesarios para alcanzar esta potencia productiva, asumiendo una base de 10 MW por parque (fuente: Ministerio de Transición Ecológica francés).

Para este indicador, una equivalencia alternativa presenta el número de hogares que pueden conectarse a la red eléctrica francesa gracias a esta potencia con una base de 0,0025 MW de media por hogar (fuente: Ministerio de Transición Ecológica francés).

• Construcción de edificios verdes

Presentado en metros cuadrados (m²), el indicador muestra la superficie de edificios ecológicos financiados y construidos de acuerdo con estándares ambientales reconocidos. El impacto se presenta para todo el fondo (en la parte de los valores para los que se dispone de un informe de impacto).

La equivalencia presenta el número de empleados que pueden ocupar estas nuevas superficies construidas manteniendo una base de 10 m² por empleado (base legal francesa).

Objetivos de desarrollo sostenible (ODS)

La identificación de los ODS respaldados por bonos verdes se realiza primero a partir del análisis de los programas de emisiones y revisiones externas independientes. Así, el gráfico presenta la contribución consolidada del fondo a los distintos ODS como porcentaje de los activos no recalculados.

Una parte mínima de la cartera no podrá ser divulgada dependiendo de la fecha y país de emisión; el ratio de cobertura asociado al gráfico especifica la parte de la cartera analizada. Al igual que los UoP, si un tema está vinculado a varios ODS, su peso se pondera por igual entre ellos.



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 registración 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

- 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

Distribución exterior Francia

Tel : + 33 1 40 74 43 80

@ : AMEUDistribution@rothschildandco.com

International

Tel : + 33 1 40 74 42 92

@ : clientserviceteam@rothschildandco.com