



**EDMOND DE ROTHSCHILD**

# EDR SICAV - FINANCIAL BONDS CR-EUR / CRD-EUR

EDR SICAV - FINANCIAL BONDS CR-EUR / CRD-EUR

SICAV DEUDA FINANCIERA

RENTA FIJA

PATRIMONIO TOTAL : 1 859,29 M.EUR

Todos los suscriptores

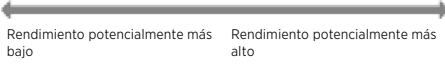
: AT BE CH DE ES FR GB LU PT

Registro restringido / Inversores cualificados

: CL IT SG

A riesgo menor

A riesgo mayor



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

El indicador de riesgo SRI clasifica los fondos en una escala de 1 a 7. Este indicador se utiliza para evaluar el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros fondos. Una calificación de categoría 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Además, indica la probabilidad de que este producto incurra en pérdidas en caso de movimientos del mercado o incapacidad de pago por nuestra parte. Este indicador presupone que usted mantendrá el producto hasta el final del periodo de tenencia recomendado de este fondo. El riesgo real puede ser muy diferente si usted decide salir antes del final del periodo de tenencia recomendado del fondo.

## Información sobre el fondo

### Situación jurídica

Fecha de creación de la SICAV : 10/03/2008

Clasificación AMF : Renta Fija Internacional

Horizonte de inversión recomendado : > 3 años

Domicilio del fondo : Francia

### Información administrativa

Sociedad gestora : Edmond de Rothschild Asset Management (France)

Valoración : Diario

Administrador : CACEIS Fund Admin.

Sistema decimal : Base mil

Depositario : Edmond De Rothschild (France)

Suscripción mínima inicial : 1 Clase

### Condiciones de Suscripción y Reembolso :

Todos los días antes de las 12:30h a partir del valor liquidativo del día(hora local París)

### Comisiones de suscripción / reembolso

Comisiones de gestión reales : 0,65%

Comisión de rentabilidad : si

Derechos de entrada máximos : 1%

Derechos de salida máximos : no

### Info. por clase

	Tipo CR	Tipo CRD
Valor liquidativo (EUR) :	107,09	95,28
Fecha de creación de la cl	10/01/2018	26/03/2019
Código ISIN :	FR0013307691	FR0013409067
Código Bloomberg :	EDRFRE FP	EDFBCDR FP
Código Ticker :	68536791	68540958
Código Telekurs :	39723263	46808283
Distribución de los result	Capitalización	Distribución
Último cupón :	-	3,27 el 08/01/2024

### Gestores del fondo / Equipo de gestión del fondo

Julien de SAUSSURE, Benjamine NICKLAUS, Miguel RAMINHOS

### Riesgos

Los principales riesgos de esta IIC son los siguientes:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de tipos de interés
- Riesgo sectorial
- Riesgos vinculados a los bonos convertibles contingentes (Coco)
- Riesgo de pérdida de capital

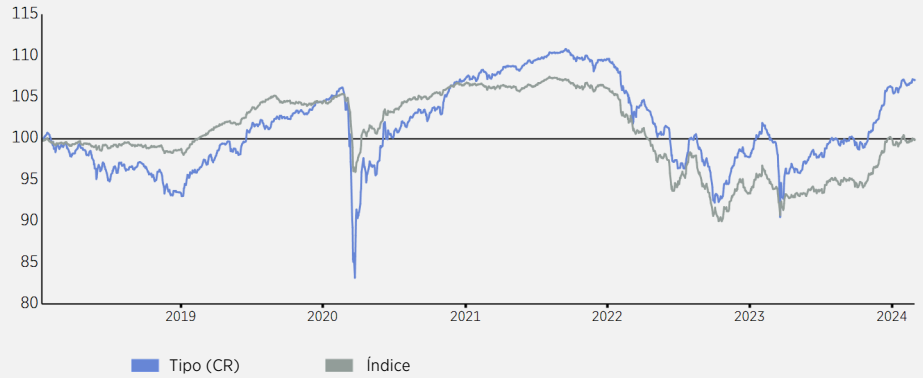
## INFORMACIÓN SOBRE LA GESTIÓN

### Filosofía de inversión

L'obiettivo del Prodotto è sovraperformare, sulla durata d'investimento raccomandata, l'indice di riferimento composto per l'80% dall'ICE BofA Euro Financial e per il 20% dall'ICE BofA Contingent Capital (coperto in EUR), tramite un portafoglio principalmente investito in titoli del settore obbligazionario emessi da istituti finanziari internazionali. Il Prodotto applica una strategia ESG dedicata basata sull'analisi di criteri non finanziari presi in considerazione nella selezione dei titoli del portafoglio. Il Prodotto è gestito attivamente, il che significa che il Gestore degli investimenti prende decisioni di investimento al fine di realizzare l'obiettivo e la politica di investimento del Prodotto. Questa gestione attiva comprende decisioni sulla selezione degli attivi, sull'allocatione regionale, sulle prospettive settoriali e sul livello complessivo di esposizione al mercato. Il Gestore degli investimenti non è in alcun modo vincolato dai componenti dell'indice di riferimento nel posizionare il proprio portafoglio e il Prodotto può non detenere tutti i componenti dell'indice di riferimento o parte di essi. Lo scostamento dall'indice di riferimento può essere totale o significativo, ma talvolta può anche essere limitato.

## RENTABILIDADES

### Evolución de la rentabilidad (Base 100 - Neta de comisiones)

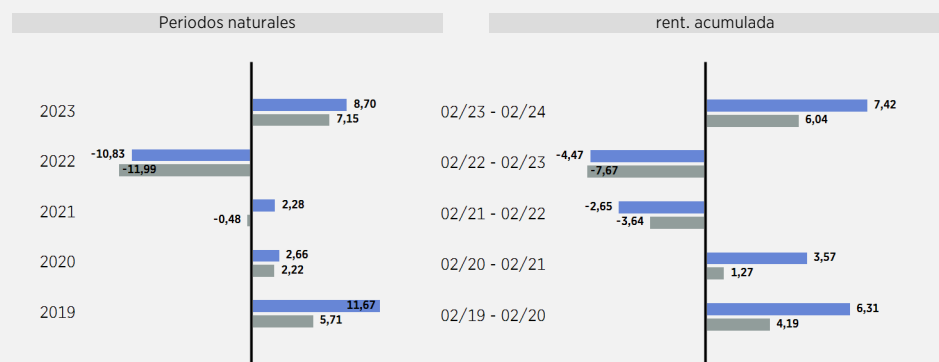


Índice de referencia (Índice): 80% ICE BofA Euro Financial + 20% ICE BofA Contingent Capital Index Hedged en EUR

El índice de referencia ha cambiado desde la creación de este OIC. Los datos referentes a la rentabilidad del índice se han encadenado con el fin de tomar en cuenta los cambios sucesivos.

Las rentabilidades y las volatilidades pasadas no garantizan rentabilidades y volatilidades futuras. No son constantes en el tiempo. Las rentabilidades indicadas no tienen en cuenta los gastos y las comisiones soportados en la emisión y reembolso de participaciones, aunque sí incluyen los gastos corrientes, los gastos de intermediación y las posibles comisiones de rentabilidad cobradas.

### Actuaciones anuales ( Neta de comisiones )



### Rentabilidades períodos renovables al 29 Febrero 2024 ( Neta de comisiones )

	Acumuladas						Desde creación	Anualizadas
	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde creación	
Tipo (CR)	-0,06	0,77	7,42	-0,10	9,99	-	7,09	1,12
Índice	-0,52	-0,14	6,04	-5,66	-0,45	-	-0,08	-0,01

**Datos actuariales** (Medias ponderadas)

Tipo actuarial (1)	Margen	Vencimiento (2)	Duración	Sensi renta fija	Calificación (2/3)	Cupón
6,48	314,98	3,34	3,20	3,07	BB+	5,72

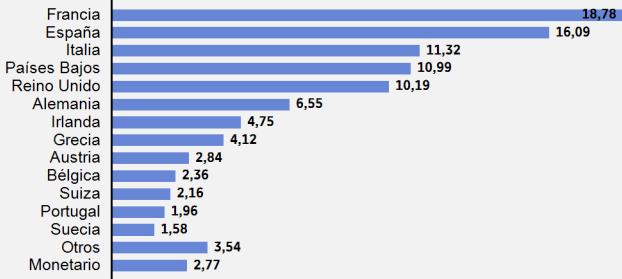
(1) La peor de las dos tasas actuariales (tasa actuarial a call, tasa actuarial al vencimiento) - El rendimiento actuarial incluye los derivados de tipos

(2) análisis calculados excluyendo derivados en el ámbito de los instrumentos de renta fija

(3) cálculo excluyendo los valores sin calificación - Fuente de las calificaciones: Second best (S&P, Moody's, Fitch) calificación crediticia a largo plazo

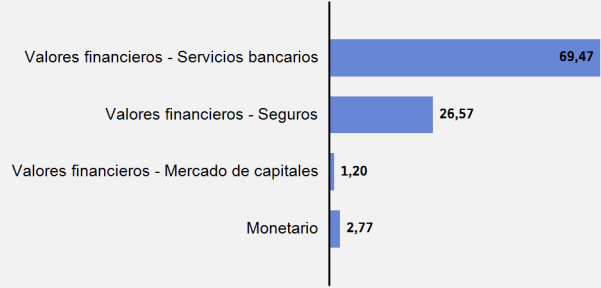
**Distribución por país (excepto derivados)**

% del activo



**Desglose sectorial (excepto derivados)**

% del activo



**Distribución por calificación crediticia**

% del activo

Calificación	% del activo
AAA	5,71
AA	0,07
A	6,52
BBB	41,80
BB	44,55
B	4,81
CCC	1,33

**Distribución por vencimiento próximo a call (excepto derivados)**

% del activo

Vencimiento	% del activo
< 3 meses	1,07
3 - 6 meses	5,25
6 meses - 1 año	8,40
1 - 3 años	31,89
3 - 5 años	36,67
5 - 7 años	9,90
7 - 10 años	6,82

**Desglose por nivel de prioridad (excepto derivados)**

% del activo

Nivel de prioridad	% del activo
Monetario	2,77
CoCo	49,53
Senior	4,17
Tier 1	5,69
Tier 2	37,84

**Principales movimientos (del 31/01/2024 al 29/02/2024)**

Compra/Venta (EUR)

SWEDA 7 3/4 PERP (Swedbank AB)	6 349 921,25
JYBC 7 PERP (Jyske Bank A/S)	5 859 126,00
INTNED 8 PERP (ING Groep NV)	5 748 631,74
BAERXV 6 5/8 PERP (Julius Baer Group Ltd)	-5 680 477,58
INTNED 6 1/2 PERP (ING Groep NV)	-5 540 547,09
SEB 5 1/8 PERP (Skandinaviska Enskilda Banken)	-3 673 718,17

**Principales emisores (excl. Activos monetarios)**

5 Principales emisores (Número total de emisores : 82 - Número total de valores : 213)

Expo (%AN)

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	4,23
INTESA SANPAOLO SPA	3,85
BNP PARIBAS SA	3,57
BARCLAYS PLC	2,94
CREDIT AGRICOLE GROUPE	2,83
<b>Total</b>	<b>17,42</b>

ESTADÍSTICAS Y ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

**Estadísticas** (rent. acumulada)

	52 semanas (rent. semanal)		3 años (rent. mensual)		5 años (rent. mensual)	
	Tipo	Índice	Tipo	Índice	Tipo	Índice
<b>Volatilidad (%)</b>	6,87	4,31	7,51	6,12	8,97	6,07
<b>Tracking error (%)</b>	3,92		2,75		4,00	
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,56	0,54	-0,15	-0,50	0,16	-0,10
<b>Ratio de información</b>	0,38		0,69		0,50	
<b>Alpha</b>	-0,01		0,19		0,18	
<b>Beta</b>	1,36		1,15		1,38	
<b>R2</b>	0,73		0,88		0,87	
<b>Coefficiente de correlación</b>	0,85		0,94		0,93	

**Análisis de la rentabilidad**

Desde 10/01/2018 (rent. mensual)

<b>% de rentabilidades positivas</b>	61,64
<b>Pérdida máxima (%)</b>	-12,03
<b>Ganancia máxima (%)</b>	6,83
<b>Plazo de recaudación</b>	en curso

Fuentes: Edmond de Rothschild Asset Management - Datos contables - Proveedores de datos externos- Calificación ESG MSCI



contact-am@edr.com



http://funds.edram.com

Podrá obtenerse información más detallada previa solicitud

Publicidad. Este documento es no contractual.

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. Los rendimientos pasados pueden inducir a engaño.

Edmond de Rothschild Asset Management (France) 47, rue du Faubourg Saint-Honoré- 75401 Paris Cedex 08. - www.edram.fr S.A. con consejo de administración y consejo de supervisión con un capital de 11.033.769 euros "Número de autorización de la AMF" GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. PARIS

En esta sección, EdRAM presenta una serie de indicadores de sostenibilidad relacionados con las posiciones del fondo y del índice de referencia.



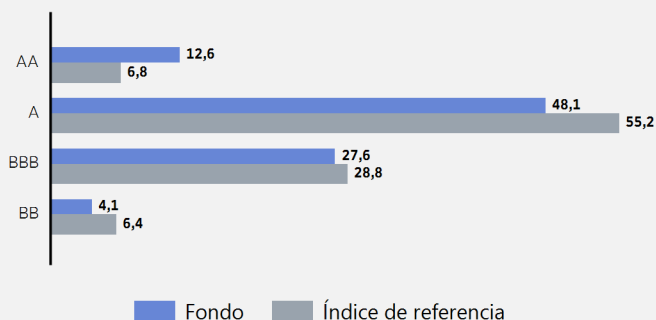
**Art. 8**  
Classification SFDR

- Exclusión
- ISR
- Best-in Universe  Best-in Class
- Impacto
- Representación de voto
- Compromiso

**Índice de referencia (Índice):** 80% ICE BofA Euro Financial + 20% ICE BofA Contingent Capital Index Hedged en EUR

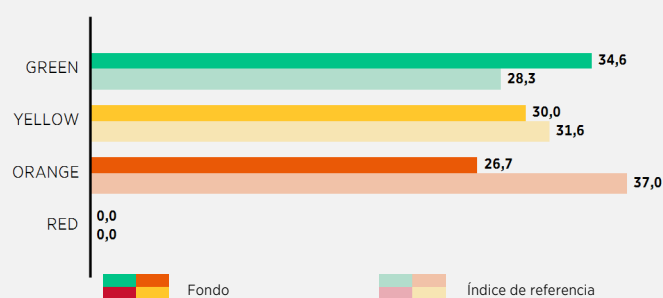
Compromiso Enfoque formalizado para influir positivamente en la consideración de las cuestiones ESG por parte de las empresas.

**Distribución por ESG rating** (Peso en %)



Calificación ESG: fuente EdRAM/MSCI; traducción de la puntuación ESG en una calificación ESG en una escala de AAA (mejor) a C (peor).

**Desglose por controversia** (Peso en %)



Fuente: MSCI; rojo: controversia(s) muy grave(s); naranja: controversia(s) seria(s); amarillo: controversia(s) importante(s); verde: ausencia de controversia(s) relevante(s)

**Ajuste climático (°C)**

	Valor
Fondo	2,65
Índice de referencia	2,72

Alineación climática (°C): la trayectoria de calentamiento global (°C) de cada empresa en cartera en función de su huella de carbono (alcances 1, 2 y 3\*), los esfuerzos realizados para reducirla y la estrategia anunciada para contribuir a la lucha contra el calentamiento global. La trayectoria se deriva de los resultados de cada empresa en comparación con una trayectoria de calentamiento de la economía mundial de 1,5 °C. A continuación se agregan las trayectorias de las empresas en cartera. Relacioness al 31/01/2024

**Intensidad de las emisiones GEI (scopes 1 y 2)**

	Intensidad	Cobertura
Fondo	0,11	78,99%
Índice de referencia	0,14	84,23%

Fuente: Carbon4 Finance; intensidad de las emisiones de GEI de scopes 1 y 2\* (retirada) toneladas de CO2 por millón de euros invertidos. Relacioness al 31/01/2024

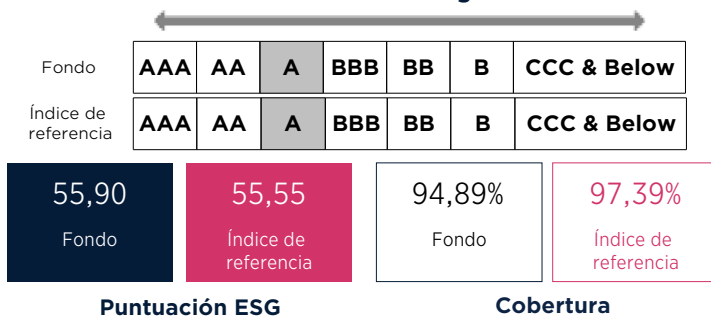
**Intensidad de las emisiones GEI (scopes 1, 2 y 3)**

	Intensidad	Cobertura
Fondo	115,56	78,99%
Índice de referencia	109,61	84,23%

Fuente: Carbon4 Finance; intensidad de las emisiones de GEI scopes 1, 2 y 3\* (retirada) toneladas de CO2 por millón de euros invertidos. Relacioness al 31/01/2024

\* Scope 1: emisiones directas procedentes de los recursos que posee y controla la empresa / Alcance 2: emisiones indirectas procedentes de la producción de energía adquirida / Scope 3: todas las emisiones indirectas relacionadas con las operaciones de la empresa y no incluidas en el scope 2 \*\*Las emisiones evitadas son la diferencia entre la intensidad de las emisiones de GEI y un escenario de referencia. \*\*\*Las emisiones reducidas son las emisiones resultantes de las mejoras de eficiencia de la propia entidad, calculadas como la intensidad de las emisiones de GEI actuales de la empresa en comparación con las mismas métricas de hace 5 años.

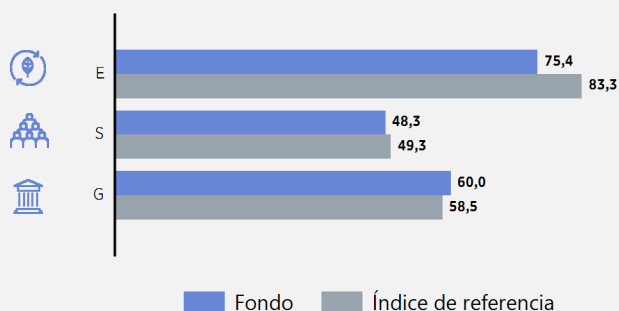
**ESG Rating**



Puntuación ESG: fuente EdRAM/MSCI; Puntuación ESG en una escala de 0 (peor puntuación) a 100 (mejor puntuación). Calificación ESG: fuente EdRAM/MSCI; traducción de la puntuación ESG en una calificación ESG en una escala de AAA (mejor) a C (peor).

**Puntuación ESG por pilar**

Cobertura Fund / Índice de referencia: 93.4% / 96.9%



Fuente: EdRAM/MSCI; Puntuaciones E, S y G en una escala de 0 (peor puntuación) a 100 (mejor puntuación)

**Top Calificación ESG**

**5 Principales emisores**

Emisor	Puntuación ESG	Expo (%AN)
SWISS LIFE HOLDING AG	73,0	0,96
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	72,0	1,34
AXA SA	71,5	1,30
MACIF SA	66,7	1,29
ASR NEDERLAND NV	66,0	1,70
<b>Total</b>		<b>6,59</b>

Puntuación ESG: fuente EdRAM/MSCI; Puntuación ESG en una escala de 0 (peor puntuación) a 100 (mejor puntuación).

**Top intensidad de las emisiones de GEI (scopes 1, 2 y 3)**

**5 Performance peggiori**

Emisor	Intensidad de las emisiones de GEI	Expo (%AN)
COMMERZBANK AG	411,3	1,57
WUESTENROT STIFTUNG GEMEINSCHA	321,0	0,47
ERSTE GROUP BANK AG	207,3	0,76
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	201,4	4,23
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	199,9	0,64
<b>Total</b>		<b>7,68</b>

Fuente: Carbon4 Finance; intensidad de las emisiones de GEI scopes 1, 2 y 3\* (retirada) toneladas de CO2 por millón de euros invertidos. Relacioness al 31/01/2024

**Top intensidad de emisiones de GEI ahorradas (scopes 1, 2 y 3)**

**5 Performance migliori**

Emisor	Intensidad de emisiones de GEI ahorradas	Expo (%AN)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	-111,2	2,21
COMMERZBANK AG	-44,7	1,57
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	-31,4	0,64
AIB GROUP PLC	-24,5	1,91
DANSKE BANK A/S	-15,0	0,60
<b>Total</b>		<b>6,93</b>

Fuente: Carbon4 Finance; intensidad de emisiones de GEI ahorradas (retirada) toneladas de CO2 por millón de euros invertidos; las emisiones ahorradas son la suma de las emisiones evitadas\*\* y las emisiones reducidas\*\*\*. Los ahorros de emisiones son las emisiones «virtuales» que existirían si la empresa no hubiera intentado activamente disminuirlas. Se expresan como «emisiones negativas»; cuanto menor sea la cifra, mayor será el ahorro de intensidad de emisiones. Relacioness al 31/01/2024

EN ESTA SECCIÓN, EDRAM PRESENTA UNA SERIE DE INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD RELACIONADOS CON LAS POSICIONES DEL FONDO Y DEL ÍNDICE DE REFERENCIA.

EXPOSICIÓN A LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)



Fuente: MSCI/EdRAM; Exposición a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Activación neta (suma de activaciones positivas y negativas) de valores como % de los activos del fondo o del índice. La exposición se define como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente al logro de los ODS, a través de los productos y servicios que ofrece y de las prácticas empresariales.

Datos de biodiversidad



Intensidad del impacto en la biodiversidad (en MSAppb\* por cada mil millones de euros invertido)

Fondo	19,37
Índice de referencia	18,53

Fuente Carbon4 Finance: el MSAppb\* (número medio de especies observadas en un entorno determinado en una superficie estandarizada, por cada mil millones de euros invertidos o de ingresos) expresa la abundancia relativa media de las especies originales en comparación con su abundancia en ecosistemas no perturbados. Este indicador se deriva de transformaciones matemáticas, con reescalado de MSA. Km2 con 1 MSA.km2 perdido equivalente al hormigonado total de 1 km2 de espacio natural virgen.



Porcentaje estimado de operaciones en sectores de actividad con un alto potencial de alteración de zonas terrestres y marinas.

Fondo	0,00
Índice de referencia	0,01

Fuente: MSCI, % de los activos del fondo o índice



Porcentaje estimado de operaciones situadas en zonas geográficas con ecosistemas muy frágiles

Fondo	3,71
Índice de referencia	10,51

Fuente: MSCI, % de los activos del fondo o índice

## ADVERTENCIAS SOBRE EL PRODUCTO

El presente documento ha sido publicado el 29/02/2024 por EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré

75401 Paris Cedex 08

Sociedad Anónima con consejo de administración y de supervisión con un capital de 11.033.769 Euro

"Número de autorización de la AMF" GP 04000015

332.652.536 R.C.S. Paris

<http://www.edram.es>

Este documento es no contractual y está redactado exclusivamente con fines informativos. Están estrictamente prohibidas la reproducción o utilización de su contenido sin previa autorización del Grupo Edmond de Rothschild.

La información que figura en este documento no podrá considerarse como una oferta o propuesta de transacción en una jurisdicción donde dicha oferta o propuesta sean ilegales o donde la persona que realice dicha oferta o propuesta no esté autorizada para hacerlo. Este documento no constituye ni deberá considerarse asesoramiento en materia de inversiones, asesoramiento fiscal o jurídico, ni una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión.

EdRAM no asume responsabilidad alguna por cualquier decisión de inversión o desinversión tomada sobre la base de esta información.

Este documento no ha sido revisado ni aprobado por ningún organismo regulador o jurisdicción. La normativa relativa al método de comercialización de un OIC varía dependiendo del país.

La IIC expuesta puede no estar autorizada para la comercialización en su país de residencia. En caso de duda sobre su capacidad para suscribir una IIC, le aconsejamos que consulte a su asesor habitual.

Este documento no se dirige a los ciudadanos o residentes de los Estados Unidos de América ni a «U.S. Persons» tal y como se define este término en la «Regulation S» de la ley de valores mobiliarios de 1933 de Estados Unidos. Ningún producto de inversión aquí presentado está autorizado para la venta con arreglo a la ley de valores mobiliarios de 1933 ni ninguna otra reglamentación aplicable en los Estados Unidos. Por consiguiente, no podrá ofrecerse ni venderse, directa o indirectamente, ningún producto de inversión en los Estados Unidos de América a residentes y ciudadanos de los Estados Unidos de América ni a «U.S. Persons».

Las cifras, comentarios, previsiones y otros elementos de esta presentación son un reflejo de las percepciones de EdRAM sobre los mercados y sus cambios, y tienen en cuenta tanto el contexto económico como la información disponible actualmente. Pueden haber dejado de ser pertinentes en la fecha en la que los inversores tengan conocimiento de ellos. Por consiguiente, EdRAM no se responsabiliza de la calidad o exactitud de la información y datos económicos proporcionados por terceros.

La información sobre valores no debe interpretarse como una opinión de Edmond de Rothschild Asset Management (France) respecto a la evolución previsible de dichos valores o, si procede, la evolución previsible del precio de los instrumentos financieros emitidos por ellos. Esta información no debe considerarse una recomendación para comprar o vender estos valores. La composición de la cartera puede cambiar con el tiempo.

Todas las inversiones comportan unos riesgos específicos. El inversor deberá asegurarse de que toda inversión sea adecuada para su situación personal, recurriendo, de ser necesario, a asesores independientes. Asimismo, deberá leer el documento de datos fundamentales y/o cualquier otro documento exigido por la reglamentación local facilitado antes de cualquier suscripción y disponible en el sitio web [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com), en «Fund Center», o gratuitamente previa solicitud.

El tratamiento fiscal depende de la situación personal de cada cliente y podrá variar ulteriormente.

"Edmond de Rothschild Asset Management" o "EdRAM" es el nombre comercial de las entidades de gestión de patrimonios del Grupo Edmond de Rothschild.

Puede encontrar una descripción detallada de las disposiciones relativas a los inversores objetivo y los riesgos específicos de los OIC en el folleto de este OIC autorizado por la FINMA para la oferta a inversores no cualificados en Suiza. El estatus, el folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor y los informes anuales y semestrales están disponibles previa petición a Edmond de Rothschild Asset Management (France), sus distribuidores y/o **representantes y/o contactos, cuya lista puede consultarse en el siguiente sitio web (<http://funds.edram.com>)**, de modo que los inversores puedan evaluar su riesgo y forjarse su propia opinión con independencia de cualquier entidad del Grupo Edmond de Rothschild, procurándose, en caso de ser necesario, el consejo de asesores especializados en estas cuestiones, para garantizar concretamente la adecuación de esta inversión a su situación financiera, a su experiencia y a sus objetivos de inversión.

La información contenida en el presente documento sobre este OIC no pretende sustituir a la información del folleto, ni a los informes semestrales y anuales. Los inversores deben leer dicha documentación adicional antes de adoptar cualquier decisión de inversión.

*Suiza ( Representante legal y agente de pagos ) : Edmond de Rothschild (Suisse) S.A. 18, rue de Hesse 1204 Genève Suiza*

EdR SICAV - Financiar Bonds CR-EUR / CRD-EUR está inscrito en la CNMV con el n.º 1801

Las calificaciones Morningstar no son clasificaciones de mercado y no deben considerarse recomendaciones para vender, comprar o mantener acciones o participaciones en OIC gestionados por Edmond de Rothschild Asset Management (France). Las referencias a clasificaciones o precios para este OIC no son una indicación de futuras clasificaciones o precios para estos OIC o para el gestor de inversiones.

Fuente: Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información contenida en el presente: (1) pertenece a Morningstar y/o sus proveedores de información; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; (3) se ofrece sin garantía de exactitud, exhaustividad u oportunidad. Ni Morningstar ni sus proveedores podrán ser considerados responsables de daños y perjuicios o pérdidas resultantes del uso de estos datos. La rentabilidad histórica no constituye una garantía de los resultados futuros.

## GLOSARIO

La VOLATILIDAD de un título se traduce en la desviación del resultado a su media y permite pues apreciar la regularidad con la cual este resultado ha sido obtenido. Ella constituye una medida del riesgo. Si es ninguna, esto quiere decir que la rentabilidad unitaria es idéntica. Cuanto más ella es fuerte, más las rentabilidades unitarias están diferentes las unas de otras.

La DESVIACIÓN DE CONTROL representa la volatilidad de la rentabilidad relativa del producto con relación a su indicador de referencia. Él se traduce en la desviación de la rentabilidad relativa a su media y permite pues apreciar la regularidad de la rentabilidad relativa. Cuanto más la desviación de control es débil, más la rentabilidad del producto es próximo a la del indicador de referencia.

El ALFA es igual al resultado medio del producto, es decir el valor añadido de los gestores después de haber suprimido la influencia del mercado que no puede ser controlada. Este cálculo es expresado en porcentaje.

El RATIO DE SHARPE se traduce en la sobre rentabilidad del producto con relación a una tasa sin riesgo, ajustada por la volatilidad del producto.

Encontrará otras definiciones y metodologías en [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com), en la pestaña «Fund Center» en la documentación descargable de la ficha del fondo.