



ECHIQUIER ENTREPRENEURS A

DICIEMBRE 2023 (datos a 31/12/2023)



Echiquier Entrepreneurs es un fondo de selección de títulos ("stock-picking"). Invierte en el universo de los pequeños y medianos valores europeos sin restricciones sectoriales. Les recordamos que desde el 1 de Marzo 2017, el fondo tiene nuevas condiciones de suscripción.



343 M€
Activo neto



239,21 €
Valor liquidativo

Características

Creación	18/10/2013
Código ISIN	FR0011558246
Código Bloomberg	ECHENTR FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	MSCI EUROPE EX UK SMALL CAP NR EUR
Código CNMV	1791
Clasificación SFDR	Artículo 8

Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	8% Máximo. / Nada
Gastos de gestión anuales	2,392% TTC max.
Comisión de rentabilidad	No
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	15,1	16,3	17,2
Volatilidad del índice	15,5	16,7	19,4
Ratio de Sharpe	0,2	Neg	0,4
Beta	0,8	0,8	0,8
Correlación	0,8	0,9	0,9
Ratio de Información	-0,8	-1,2	-0,5
Tracking error	8,8	8,4	8,6
Max. drawdown del fondo	-21,3	-43,2	-43,2
Max. drawdown del índice	-15,1	-32,0	-40,4
Recuperación (en días laborales)	44,0	-	-

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 5 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

5 años



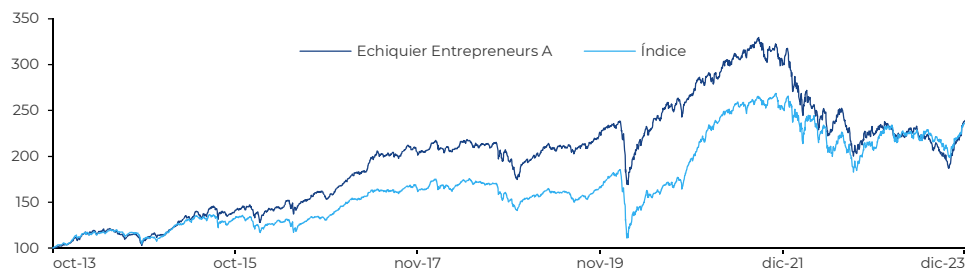
Comentario del Gestor

Echiquier Entrepreneurs A alcanza 9,40% en el mes y un 5,61% desde el principio del año.

Después de unos meses de septiembre y octubre difíciles, las bolsas terminaron el año por todo lo alto, convencidas de que el giro de la política monetaria de los bancos centrales era ya una realidad. Además del efecto favorable del estilo crecimiento gracias al acusado descenso de los tipos largos, el fondo se benefició de la revisión al alza de las previsiones anunciada por VIRBAC (+25 %, +141 pb) y los excelentes resultados anuales de DISCOVERIE (+28 %, +69 pb). Los valores más defensivos o que registraban un buen comportamiento en el acumulado anual quedaron rezagados en el rebote (PORVAIR, RAYSEARCH). Entramos en dos nuevas empresas: TREATT, empresa inglesa de ingredientes, aprovechando un drawdown importante tras un año 2023 difícil desde el punto de vista operativo, y BENETEAU, que cotiza en unos niveles de valoración muy bajos desde una perspectiva histórica. Seguimos reforzándonos en NCAB. Recortamos la posición en BONESUPPORT tras su excelente trayectoria y salimos de STRATEC (hoja de ruta incumplida). Este año, deberíamos beneficiarnos de un contexto más favorable a nuestra clase de activos, concretamente para nuestra estrategia de calidad y crecimiento, impulsada por la caída de la inflación y su impacto positivo en los tipos largos.

Gestores : Stéphanie Bobtcheff, José Berros, Philbert Veissiere

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



Índice : Fuente Bloomberg

Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	+9,4	+6,6
YTD	+5,6	+12,9
3 años	-15,4	+12,6
5 años	+32,8	+63,5
10 años	+125,4	+120,5
Desde su creación	+139,2	+135,9

Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	+5,6	+12,9
3 años	-5,4	+4,0
5 años	+5,8	+10,3
10 años	+8,5	+8,2
Desde su creación	+8,9	+8,8

Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													Fondo	Índice
2014	+4,1	+7,4	+0,8	-0,0	+2,2	-2,8	-3,1	-0,7	-0,7	-3,9	+6,5	-0,9	+8,1	+4,7
2015	+3,0	+5,9	+5,6	+1,1	+5,8	-2,8	+7,0	-4,3	-2,2	+3,5	+3,2	+1,9	+28,4	+20,0
2016	-5,8	-0,5	+3,1	+0,8	+5,9	-5,4	+5,2	+1,5	+4,9	-2,1	+0,8	+5,5	+13,8	+6,5
2017	+2,9	+4,1	+2,1	+4,7	+5,8	-1,7	+1,5	-1,1	+4,5	+0,3	-1,7	+0,6	+24,0	+16,4
2018	+3,8	-3,7	-0,9	+2,1	+2,6	-1,9	+0,2	+0,6	+0,8	-6,7	-1,9	-8,4	-13,3	-13,4
2019	+8,7	+1,6	+2,0	+4,9	-3,2	+2,1	+0,0	-0,3	+2,0	+1,0	+4,8	+2,1	+28,3	+22,4
2020	+0,2	-5,3	-14,2	+13,1	+5,7	+3,0	+3,1	+8,4	-1,5	-3,7	+8,7	+6,0	+22,4	+18,7
2021	-1,8	+1,4	+2,3	+5,6	+2,5	-1,3	+2,9	+2,8	-4,5	+1,5	-3,1	+3,7	+12,1	+25,7
2022	-11,6	-4,1	-2,7	-4,4	+0,1	-9,6	+10,8	-6,9	-12,5	+6,2	+2,9	+1,4	-28,5	-20,6
2023	+1,0	+1,5	-2,9	-1,0	+1,8	-1,6	+0,5	-4,2	-5,2	-4,3	+12,1	+9,4	+5,6	+12,9

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.

4 estrellas en la categoría Morningstar Europe Small-Cap Equity al 30/11/2023.

© 2023 Todos los derechos reservados. Las informaciones contenidas aquí : (1) pertenecen a Morningstar; (2) no pueden ser reproducidas o redistribuidas; y (3) no están garantizadas de exactitud, de exhaustividad o de actualidad. Ni Morningstar, ni tampoco sus proveedores de datos pueden ser responsables en caso de daños o de pérdidas ocasionadas por la utilización de estas informaciones. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.

Perfil del fondo

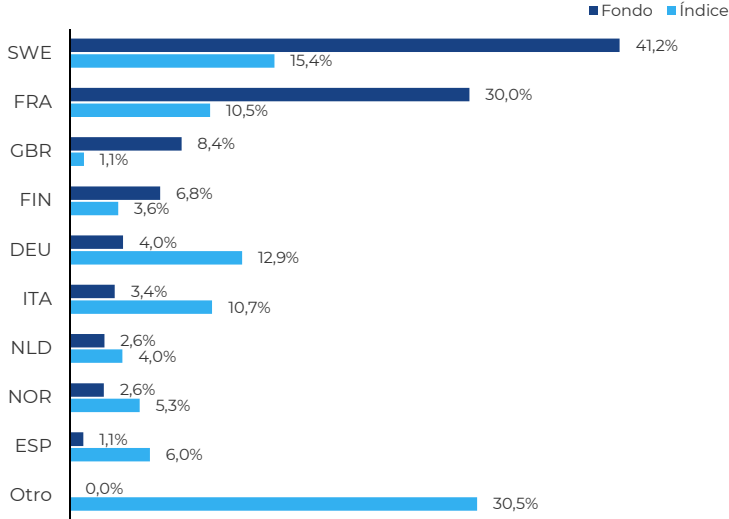
EV/Sales 2024	3,4
PER 2024	25,6
Rendimiento	1,3%
Active share	97,7%

Compartimiento cash (en % del activo neto)	9,5%
Número de títulos	36
Capitalización promedia (M€)	1743
Capitalización mediana (M€)	1044

Fuente : LFDE

Distribución geográfica

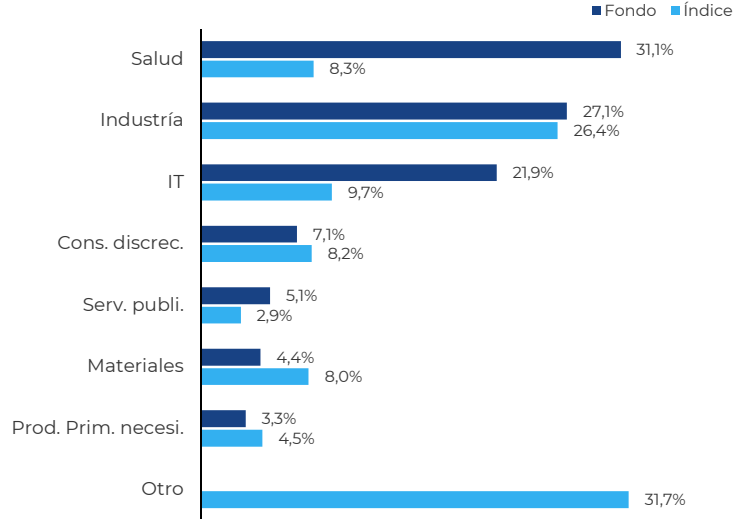
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

Distribución sectorial (GICS)

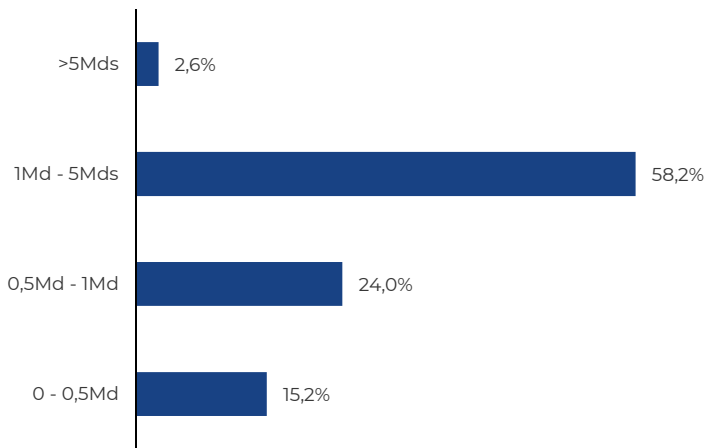
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : Bloomberg

Distribución por capitalización (€)

(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

Principales posiciones

Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
Virbac	FRA	Salud	6,0
Raysearch Lab.	SWE	Salud	4,7
Neoen	FRA	Serv. publi.	4,6
Vaisala	FIN	IT	3,7
Nexus	DEU	Salud	3,6
Esker	FRA	IT	3,5
Bufab	SWE	Industria	3,2
Munters	SWE	Industria	3,1
Carel Industries	ITA	Industria	3,1
Boozt	SWE	Cons. disc...	3,0

Peso de las 10 primeras posiciones : **38,5%**

Fuente : LFDE

Análisis de Rentabilidad (mensual)

3 mejores contribuidores a la rentabilidad

Valores	Rentabilidad	Contribución
Virbac	+25,5	+1,4
Byggfakta	+34,7	+0,8
Bufab	+25,0	+0,7

Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : **11,2%**

3 peores contribuidores a la rentabilidad

Valores	Rentabilidad	Contribución
Raysearch Lab.	-3,4	-0,2
Note AB	-7,6	-0,1
Boiron	-2,1	-0,1

Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : **7,8%**

Fuente : LFDE

Datos ASG

Índices de cobertura del análisis ASG*	Fondo 99%		Universo 33%	
	A	S	G	ASG
Calificaciones medias ponderadas				
Fondo	5,9	5,9	6,9	6,5
Universo	5,5	4,8	6,5	6,0

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

Intensidad de emisiones provocadas

(En toneladas equivalentes de CO₂ por millón de euros de valor de la compañía)

Fondo	93,5
Índice	290,0

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/.