



ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE A

DICIEMBRE 2023 (datos a 31/12/2023)



Echiquier Positive Impact Europe, es un fondo de renta variable que aplica una filosofía de inversión basada en la selección de valores. Invierte en empresas europeas que destacan por su alta calidad de gobierno corporativo así como por su política social y medioambiental. Son compañías cuya actividad busca ofrecer soluciones a los retos del desarrollo sostenible.



462 M€
Activo neto



271,24 €
Valor liquidativo

Características

Creación	19/03/2010
Código ISIN	FR0010863688
Código Bloomberg	ECHENV1 FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	MSCI EUROPE NR
Código CNMV	1834
Clasificación SFDR	Artículo 9

Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	3% Máximo. / Nada
Gastos de gestión anuales	1,80% TTC max.
Comisión de rentabilidad	15% sobre la diferencia positiva entre la rentabilidad del fondo (neto de las comisiones fijas de gestión) y la rentabilidad del índice de referencia
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	13,0	16,3	17,5
Volatilidad del índice	12,9	13,9	17,9
Ratio de Sharpe	1,1	0,1	0,7
Beta	0,9	1,1	0,9
Correlación	0,9	0,9	0,9
Ratio de Información	0,2	-1,1	0,1
Tracking error	5,1	7,0	7,3
Max. drawdown del fondo	-8,1	-29,7	-29,7
Max. drawdown del índice	-8,3	-19,5	-35,3
Recuperación (en días laborales)	17,0	-	-



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

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 (a partir del ejercicio 2013). En cambio, hasta 2012, la rentabilidad del indicador de referencia no tiene 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 Flex-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.

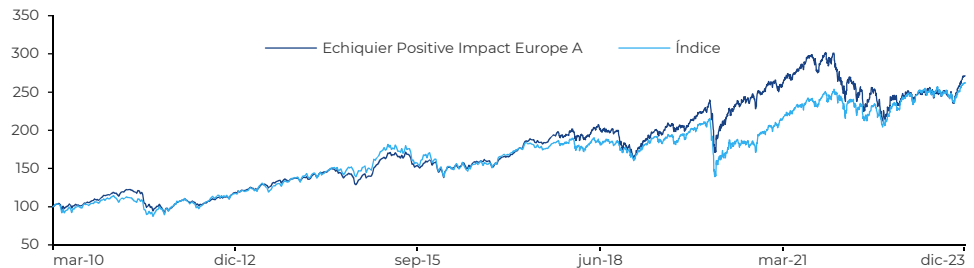
Comentario del Gestor

Echiquier Positive Impact Europe A alcanza 3,94% en el mes y un 16,85% desde el principio del año.

El tirón alcista de finales de año continuó en diciembre, animado por la caída de los rendimientos. La Fed dejó entrever una relajación monetaria en 2024 en una coyuntura marcada por el descenso de la inflación y su deseo de orquestar un aterrizaje suave en la economía. Este hecho benefició especialmente a los valores cíclicos y de pequeña y mediana capitalización. En este contexto, el fondo registró un avance superior al de su índice de referencia en diciembre. Entre las mayores contribuciones, figuran el sector de los semiconductores, con ASML, y las empresas expuestas a la construcción, como SCHNEIDER ELECTRIC. EXPERIAN siguió beneficiándose de unos resultados trimestrales tranquilizadores. Por el contrario, nuestros valores de perfil defensivo, como MUNICH RE, COLOPLAST o SCA, quedaron rezagados. Durante el mes, reforzamos nuestra exposición a los valores de pequeña y mediana capitalización y a los valores sensibles a los tipos, como HALMA, EDPR y ESKER, recogiendo beneficios en valores defensivos como AIR LIQUIDE y SAP y recortando la exposición al sector financiero. El fondo participó en la ampliación de capital de CAREL.

Gestores : Adrien Bommelaer, Luc Olivier, Paul Merle

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



Índice : Fuente Bloomberg

Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	+3,9	+3,7
YTD	+16,9	+15,8
3 años	+5,0	+31,2
5 años	+62,0	+59,9
10 años	+95,9	+86,9
Desde su creación	+171,2	+162,3

Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	+16,9	+15,8
3 años	+1,6	+9,5
5 años	+10,1	+9,8
10 años	+7,0	+6,5
Desde su creación	+7,5	+7,2

Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													Fondo	Índice
2014	-1,8	+5,3	+0,3	+1,5	+2,8	-2,3	-1,4	-1,6	-1,2	-3,5	+8,2	-1,4	+1,4	+6,8
2015	+8,6	+7,0	+0,9	+2,7	+0,6	-0,5	+0,9	-7,5	-2,1	+2,9	+2,8	-2,0	+13,0	+8,2
2016	-5,2	-1,3	+1,6	+0,6	+4,0	-4,6	+5,7	-0,1	+1,1	-2,6	+0,8	+4,7	+4,0	+2,6
2017	+0,7	+1,4	+4,6	+3,3	+2,5	-1,2	-0,1	-0,2	+4,5	+2,4	-2,1	+0,7	+17,5	+10,2
2018	+2,1	-2,6	-1,3	+2,4	+3,1	-0,3	-0,6	+1,2	-1,1	-8,7	-1,3	-6,6	-13,6	-10,6
2019	+6,4	+4,4	+3,8	+4,3	-3,2	+5,6	+0,2	-0,7	+0,5	+2,0	+3,9	+2,0	+32,9	+26,1
2020	+0,5	-4,2	-9,6	+9,5	+4,9	+2,3	+1,4	+4,0	+0,6	-4,7	+8,3	+3,7	+16,1	-3,3
2021	-0,8	-1,6	+4,1	+3,2	+1,2	+2,3	+2,9	+2,6	-5,6	+4,1	-1,1	+4,5	+16,4	+25,1
2022	-10,0	-4,6	+3,3	-1,8	-2,9	-9,3	+11,1	-8,1	-8,5	+6,5	+5,5	-4,2	-22,8	-9,5
2023	+5,0	+1,2	+0,1	+1,5	-0,7	+1,8	+0,1	-0,9	-2,0	-2,9	+9,2	+3,9	+16,9	+15,8

Perfil del fondo

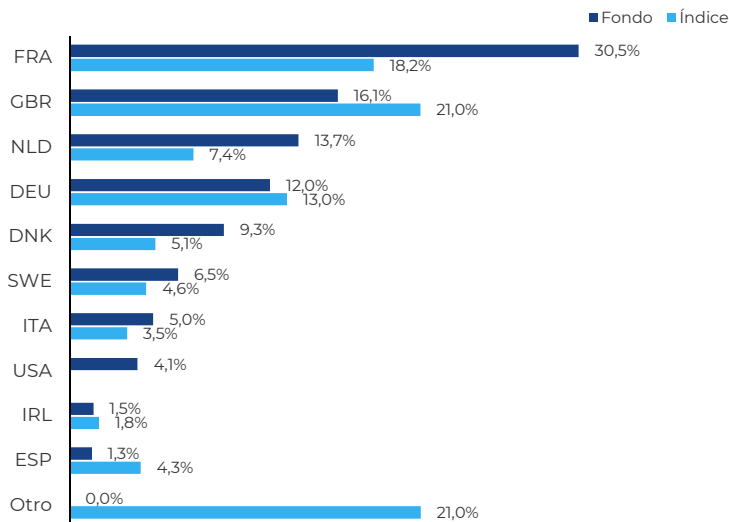
EV/Sales 2024	5,0
PER 2024	23,5
Rendimiento	1,7%
Active share	82,3%

Compartimiento cash (en % del activo neto)	0,1%
Número de títulos	34
Capitalización promedia (M€)	105 644
Capitalización mediana (M€)	28 546

Fuente : LFDE

Distribución geográfica

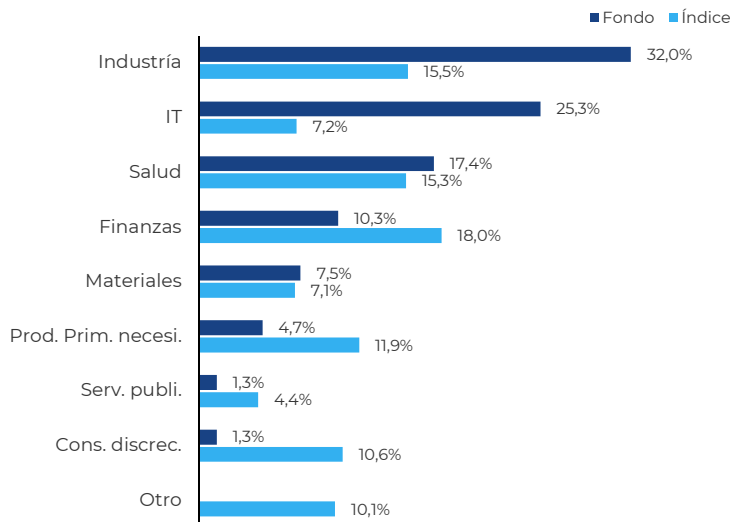
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

Distribución sectorial (GICS)

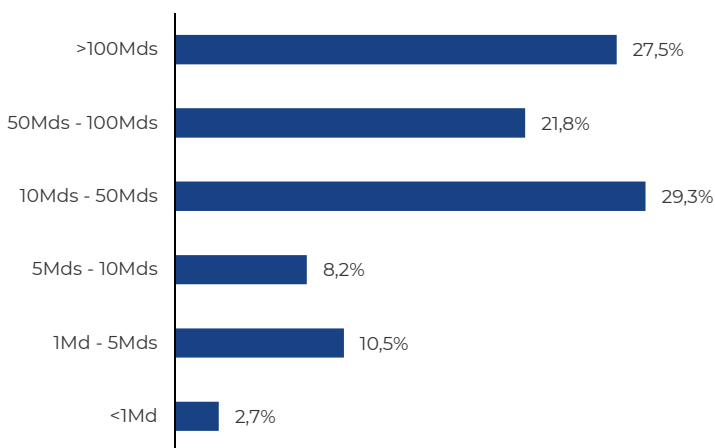
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : Bloomberg

Distribución por capitalización (€)

(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

Principales posiciones

Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
Wolters Kluwer	NLD	Industria	5,8
RELX	GBR	Industria	5,7
Novo Nordisk	DNK	Salud	5,1
ASML	NLD	IT	5,1
L'Oréal	FRA	Prod. Prim...	4,7
Infineon Technologies	DEU	IT	4,7
Air Liquide	FRA	Materiales	4,3
Visa	USA	Finanzas	4,1
Astrazeneca	GBR	Salud	4,0
Experian	GBR	Industria	3,6

Peso de las 10 primeras posiciones : **47,1%**

Fuente : LFDE

Análisis de Rentabilidad (mensual)

3 mejores contribuidores a la rentabilidad

Valores	Rentabilidad	Contribución
ASML	+9,4	+0,5
Experian	+9,8	+0,3
Infineon Technologies	+6,3	+0,3

Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : **13,3%**

3 peores contribuidores a la rentabilidad

Valores	Rentabilidad	Contribución
Munich Re	-4,0	-0,1
Soitec	-2,8	-0,1
Coloplast	-2,4	-0,1

Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : **8,6%**

Fuente : LFDE

Datos ASG

Índice de selectividad⁽¹⁾	67,8%	
Calificación ASG mínima	Fondo	Universo de inversión inicial
	6,5	6,5
Índices de cobertura del análisis ASG ⁽²⁾	100%	59%
Calificación ASG promedio ponderada	7,4	6,2

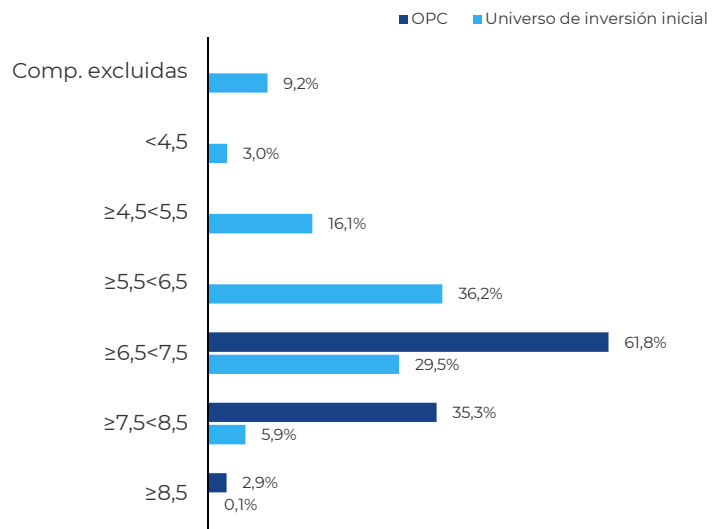
⁽¹⁾Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

⁽²⁾Porcentaje de activos netos invertidos (excluidos fondos de inversión, efectivo y derivados) cubiertos por análisis ASG

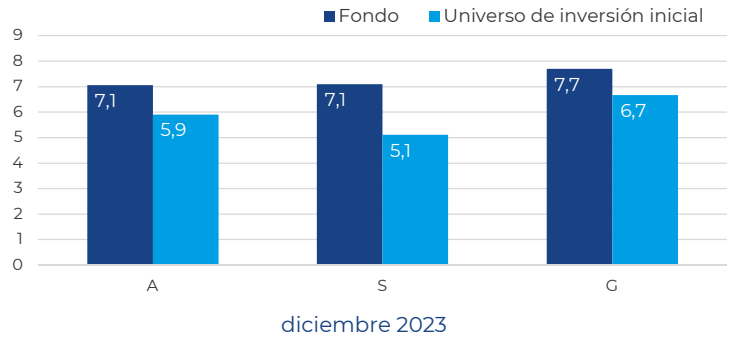
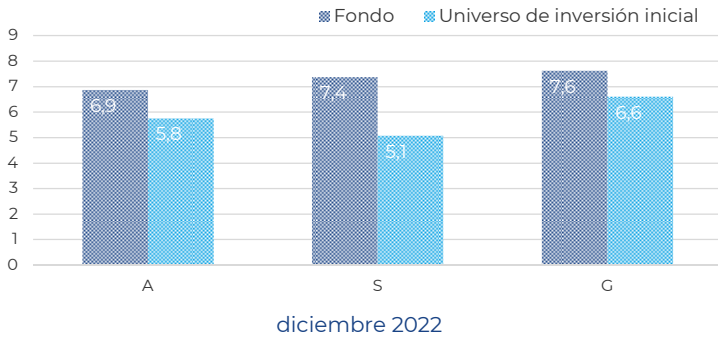
Mejores calificaciones ASG del fondo

Valores	Países	Calif. ASG	A	S	G
Schneider Electric	Francia	8,5	9,1	8,2	8,4
Legrand	Francia	8,4	8,2	8,2	8,6
Relx	Reino Unido	8,2	7,4	8,4	8,3
L'Oreal	Francia	8,2	8,2	8,4	8,1
Wavestone	Francia	8,2	7,2	7,7	8,6

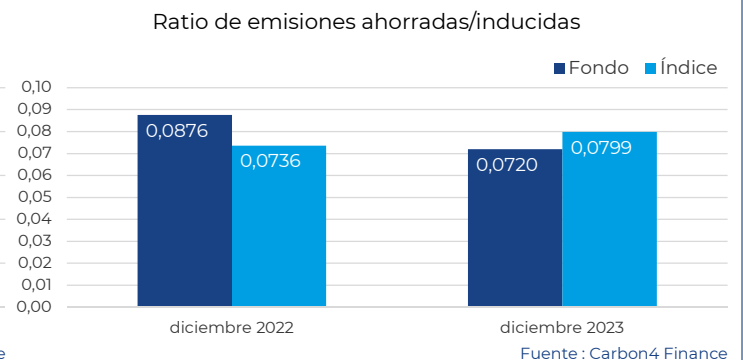
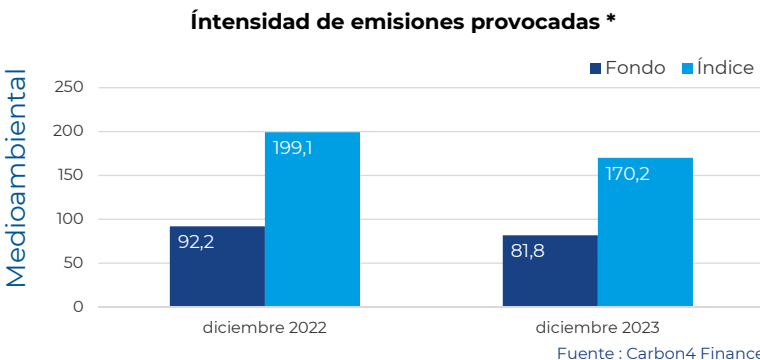
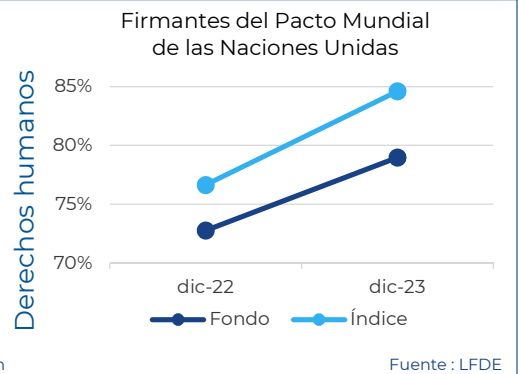
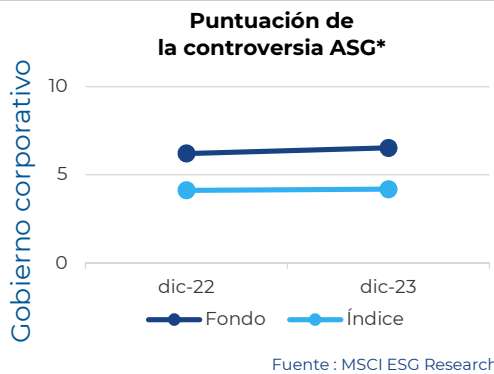
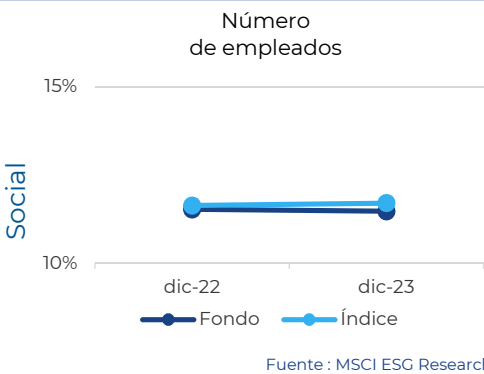
Desglose de calificaciones ASG del Fondo y del universo de inversión inicial



Comparación de calificaciones medias con su universo de inversión inicial



Indicadores de rentabilidad ASG



* El Fondo se compromete a superar a su índice de referencia en estos indicadores.

Contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU (ODS)

Perfil de ODS de la cartera		Enfoque en los 9 ODS «Soluciones»			
	Puntuación medias ponderadas	ODS	Nombre	Cifra de negocio ODS	Ejemplos de empresas
Puntuación Soluciones	38/50	% de su facturación contribuiría positivamente a los 9 ODS orientados a las empresas		74,5%	
Puntuación Iniciativas	25/50	% sin contribución a los ODS		25,5%	
Puntuación ODS	63/100	3	Salud y bienestar	22,1%	Amplifon
		4	Educación de calidad	0,2%	Relx
		6	Agua limpia y saneamiento	0,5%	Aalberts
		7	Energía asequible y no contaminante	12,9%	Edp Renovaveis
		8	Trabajo digno y crecimiento económico	6,9%	Sap
		9	Industria, innovación e infraestructura	11,8%	Asml
		11	Ciudades y comunidades sostenibles	5,1%	Halma
		12	Producción y consumo responsables	3,6%	Smurfit Kappa
		16	Paz, justicia e instituciones sólidas	11,4%	Visa

Puntuación Soluciones: contribución de una empresa en base a la cifra de negocio generada por sus productos y servicios en respuesta a uno de los nuevos ODS «orientados al negocio», según la metodología de La Financière de l'Echiquier. 5 puntos = 10% de la cifra de negocio.

Puntuación Iniciativas: contribución de una empresa a los ODS a través de las iniciativas importantes que adopta. Los puntos pueden atribuirse por las diferentes iniciativas en respuesta a los 17 ODS, como la inversión en investigación, precios diferenciados para los clientes más desfavorecidos o iniciativas de reciclaje.

Puntuación ODS: Puntuación Soluciones + Puntuación Iniciativas

Para más información, consulte el informe de impacto de Echiquier Positive Impact Europe, disponible en: www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/

Metodologías y cobertura

		31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023			31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023
Número de efectivos	Cartera	-	92,5%	91,7%	Puntuación de controversia ASG	Cartera	-	96,4%	100,0%
	Índice de referencia	-	85,0%	88,0%		Índice de referencia	-	100,0%	99,9%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
Firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cartera	-	100,0%	100,0%	Datos de carbono	Cartera	-	96,2%	100,0%
	Índice de referencia	-	96,2%	99,8%		Índice de referencia	-	98,8%	99,0%
					$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valor de la inversión}_i}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_i} \right)$				
					$\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\sum_{i=1}^n \text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i$				

No hemos encontrado ninguna dificultad al medir estos indicadores de rentabilidad ASG.

ASG: criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo En La Financière de l'Echiquier, la calificación del gobierno corporativo supone el cerca 60% de la calificación ASG.

Para más información sobre las metodologías de cálculo de los indicadores ASG y sobre nuestra filosofía como inversor responsable, consulte nuestro código de transparencia y los documentos disponibles en nuestro sitio web en la dirección de Internet siguiente: www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/

Fuentes : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research