



ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE A

DICIEMBRE 2023 (datos a 31/12/2023)



Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe es un fondo de selección de títulos ("stock-picking"). Invierte en el universo de los pequeños y medianos valores europeos de crecimiento, seleccionados especialmente por la calidad de su gestión.



1.518 M€
Activo neto



413,13 €
Valor liquidativo

Características

Creación	27/02/2004
Código ISIN	FR0010321810
Código Bloomberg	ECHAGEN FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	MSCI EUROPE MID CAP NET RETURN EUR
Código CNMV	1791
Clasificación SFDR	Artículo 8

Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	5% 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	15,4	17,8	17,8
Volatilidad del índice	15,7	16,2	20,6
Ratio de Sharpe	0,4	Neg	0,4
Beta	0,9	1,0	0,8
Correlación	0,9	0,9	0,9
Ratio de Información	-0,8	-1,1	-0,4
Tracking error	7,1	7,8	10,0
Max. drawdown del fondo	-17,0	-37,8	-37,8
Max. drawdown del índice	-11,9	-29,8	-41,4
Recuperación (en días laborales)	-	-	-

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 Agenor SRI Mid Cap Europe A alcanza 7,13% en el mes y un 8,87% 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. El estilo crecimiento se vio favorecido. Los valores con múltiplos elevados estuvieron muy demandados a raíz del rápido descenso de los tipos de interés; así, valores como RATIONAL, BEIJER REF, NEOEN e IMCD se situaron entre las mayores contribuciones. Por el contrario, los valores más defensivos o con un buen comportamiento en el acumulado anual quedaron rezagados en el rebote (SCOUT24, SMITHS, EURONEXT). Entramos en dos nuevas empresas: NIBE, cuya dinámica bursátil podría invertirse tras un año 2023 difícil, e INDUTRADE, donde nos gusta su perfil resistente y la acusada revisión a la baja de la valoración que sufre el grupo desde finales de 2021. También reforzamos los valores de crecimiento bien posicionados de cara a 2024 (BEIJER REF, SHURGARD). En cambio, recortamos valores cuya dinámica operativa resultaba menos atractiva (MONCLER, ZEISS). En 2024, 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

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



Índice : Fuente Bloomberg

Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	+7,1	+5,1
YTD	+8,9	+14,2
3 años	-12,0	+14,2
5 años	+33,9	+56,9
10 años	+84,4	+108,5
Desde su creación	+313,1	+335,5

Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	+8,9	+14,2
3 años	-4,2	+4,5
5 años	+6,0	+9,4
10 años	+6,3	+7,6
Desde su creación	+7,4	+7,7

Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													Fondo	Índice
2014	-0,6	+3,2	-0,8	-0,3	+1,0	-2,9	-3,8	-1,4	-2,1	-1,2	+6,1	+1,7	-1,7	+6,5
2015	+4,2	+7,2	+3,6	+2,6	+2,7	-2,4	+5,2	-5,3	-2,1	+3,5	+4,2	+0,8	+25,4	+23,5
2016	-6,5	-1,3	+2,3	+0,0	+5,5	-5,7	+4,3	-0,2	+0,4	-2,2	-0,3	+5,0	+0,4	+0,9
2017	+0,9	+3,4	+3,5	+3,8	+4,1	-1,7	+1,3	-0,1	+4,0	+1,4	-2,0	+1,6	+21,7	+19,0
2018	+3,6	-1,9	+0,2	+1,3	+3,5	-0,5	-0,5	+3,3	-1,2	-6,7	-1,3	-8,0	-8,6	-15,9
2019	+7,9	+4,5	+2,9	+4,0	-0,9	+5,0	+0,2	-1,9	-1,0	+0,9	+6,6	+2,0	+33,9	+31,4
2020	+0,7	-4,4	-11,0	+8,6	+7,1	-0,7	+3,7	+4,1	+0,2	-3,1	+6,1	+3,4	+13,6	+4,6
2021	-1,7	-0,4	+2,7	+4,2	+0,7	+3,4	+5,5	+1,8	-6,2	+3,0	-2,1	+4,0	+15,3	+23,8
2022	-12,9	-5,3	-0,7	-4,4	-1,5	-7,9	+12,2	-7,5	-9,6	+4,6	+4,2	-3,5	-29,9	-19,3
2023	+5,7	+0,4	+0,8	+1,6	-1,0	-1,4	+2,6	-3,5	-5,1	-6,9	+9,6	+7,1	+8,9	+14,2

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.

Perfil del fondo

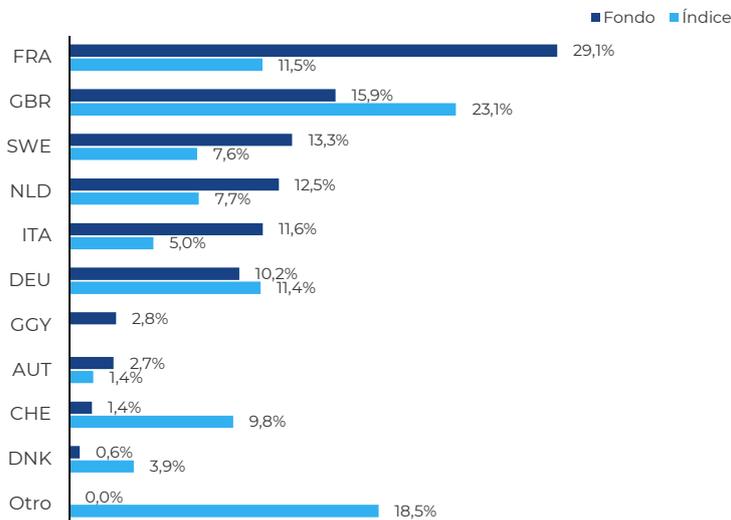
EV/Sales 2024	4,5
PER 2024	23,7
Rendimiento	1,8%
Active share	89,9%

Compartimiento cash (en % del activo neto)	6,7%
Número de títulos	36
Capitalización promedia (M€)	7 732
Capitalización mediana (M€)	6 580

Fuente : LFDE

Distribución geográfica

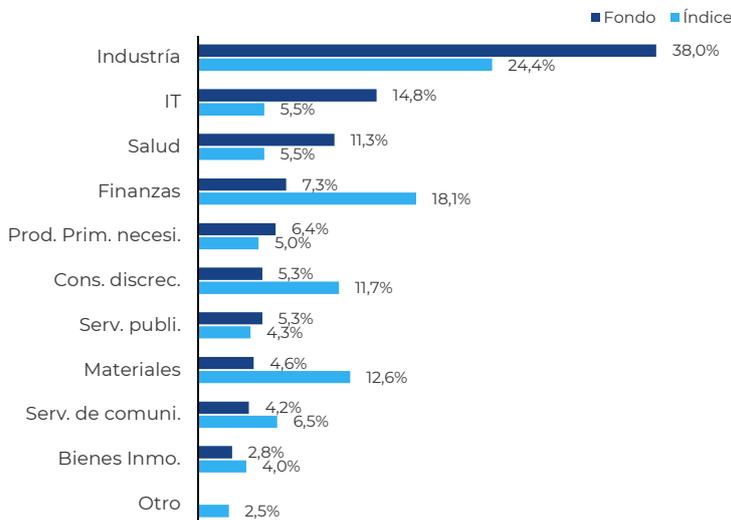
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

Distribución sectorial (GICS)

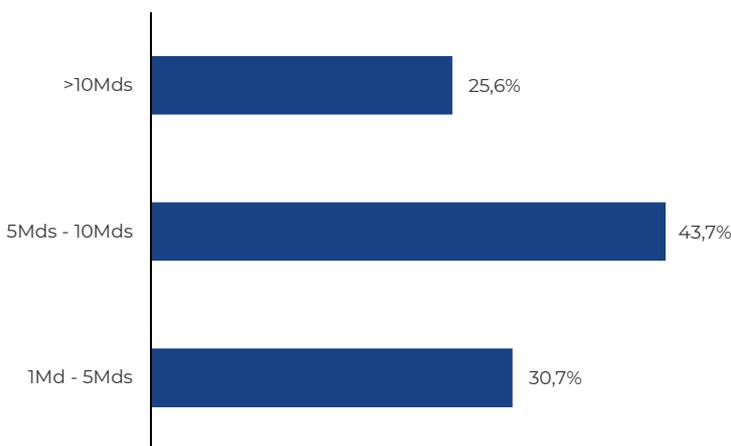
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : Bloomberg

Distribución por capitalización (€)

(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

Principales posiciones

Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
Neoen	FRA	Serv. publi.	4,9
Diploma	GBR	Industria	4,7
Recordati	ITA	Salud	4,5
IMCD	NLD	Industria	4,2
AAK	SWE	Prod. Prim...	4,1
Scout24	DEU	Serv. de c...	3,9
Alten	FRA	IT	3,9
Euronext	FRA	Finanzas	3,8
Smiths	GBR	Industria	3,8
Biomerieux	FRA	Salud	3,7

Peso de las 10 primeras posiciones : **41,5%**

Fuente : LFDE

Análisis de Rentabilidad (mensual)

3 mejores contribuidores a la rentabilidad

Valores	Rentabilidad	Contribución
Beijer Ref B	+19,0	+0,5
IMCD	+11,3	+0,5
Recordati	+10,6	+0,5

Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : **11,4%**

3 peores contribuidores a la rentabilidad

Valores	Rentabilidad	Contribución
Bechtle	-0,2	+0,0
ASM International	-0,2	+0,0
Nibe Industrier B	+3,7	+0,0

Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : **5,9%**

Fuente : LFDE

Datos ASG

Índice de selectividad⁽¹⁾	28,1%	
Calificación ASG mínima	Fondo	Universo de inversión inicial
	5,6	5,6
Índices de cobertura del análisis ASG ⁽²⁾	100%	86%
Calificación ASG promedio ponderada	6,6	6,2

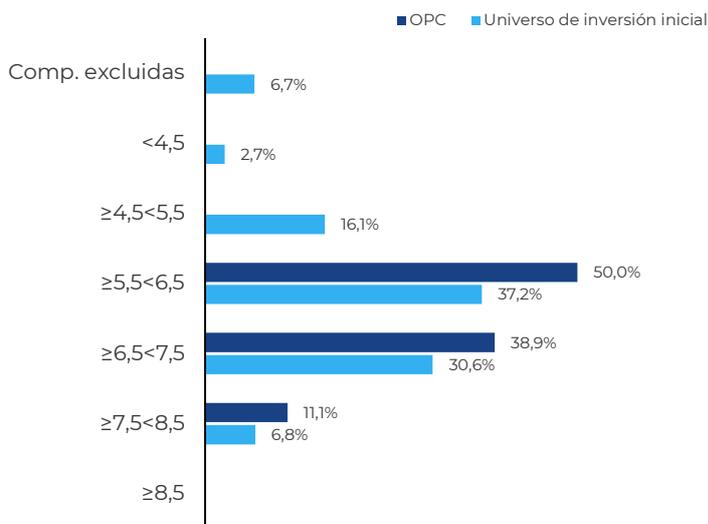
⁽¹⁾ Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

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

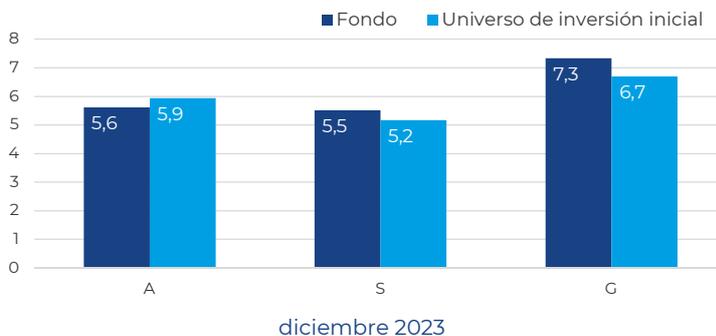
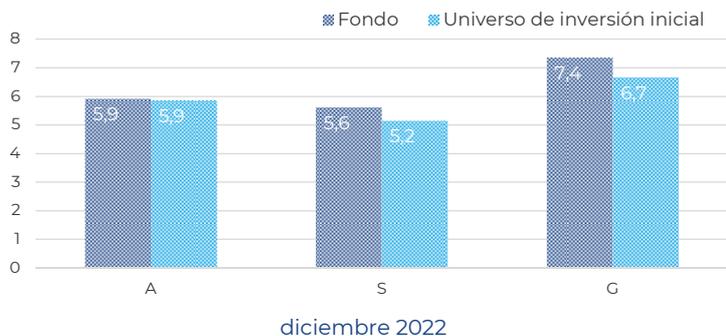
Mejores calificaciones ASG del fondo

Valores	Países	Calif. ASG	A	S	G
Thule	Suecia	8,1	8,9	7,3	8,1
Shurgard Self Storage	Bélgica	8,0	6,8	6,9	8,7
Croda	Reino Unido	7,8	7,0	6,9	8,4
Spie	Francia	7,6	6,7	6,8	8,1
Wienerberger	Austria	7,4	7,8	6,4	7,6

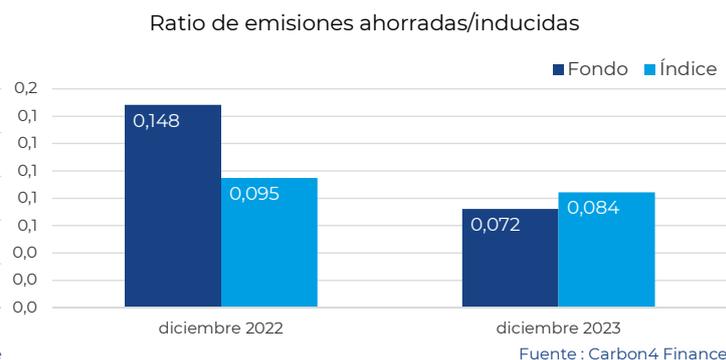
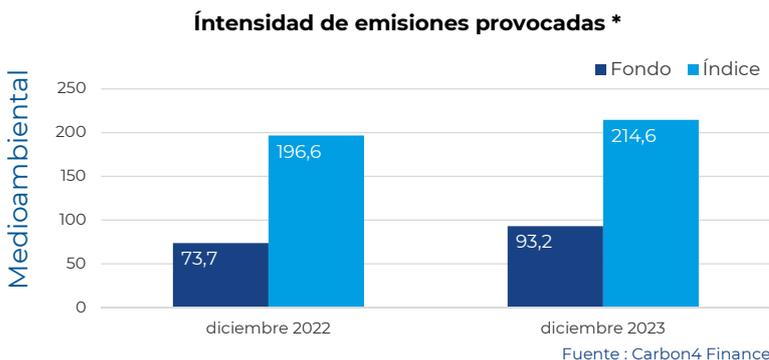
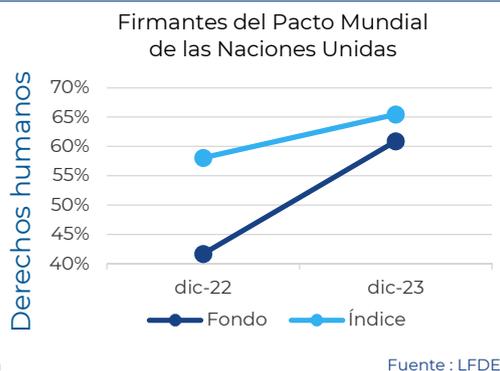
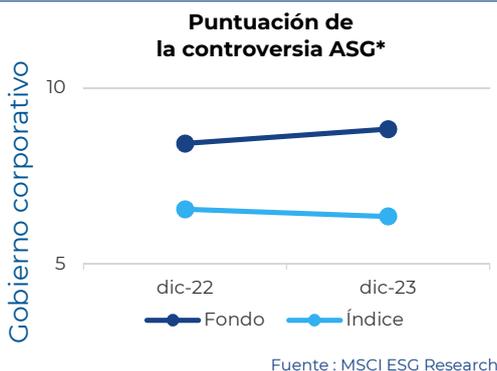
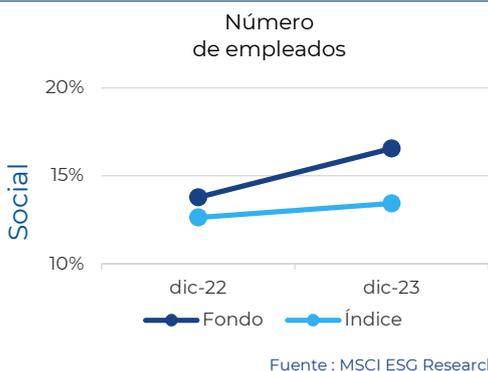
Desglose de calificaciones ASG del Fondo y del universo de inversión inicial



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.

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	-	79,3%	82,4%	Puntuación de controversia ASG	Cartera	-	97,7%	100,0%
	Índice de referencia	-	78,5%	78,8%		Índice de referencia	-	100,0%	99,6%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
Firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cartera	-	100,0%	100,0%	Datos de carbono	Cartera	-	100,0%	100,0%
	Índice de referencia	-	89,8%	98,9%		Índice de referencia	-	95,2%	96,3%
					$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{j=1}^n \left(\frac{\text{Valor de la inversión}_j}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_j} \right)$				
					$\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\sum_{i=1}^n \text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i$				
<p>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/</p>									
<p>Fuentes : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									