



ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE G

DICIEMBRE 2022 (datos a 31/12/2022)



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.



1.517 M€
Activo neto



424,23 €
Valor liquidativo

Características

Creación	22/02/2008
Código ISIN	FR0010581710
Código Bloomberg	ECHAGEG FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	MSCI EUROPE MID CAP NET RETURN EUR
Código CNMV	1791
Classification SFDR	Artículo 8

Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	5% Máximo. / Nada
Gastos de gestión anuales	1,35% 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	22,8	20,5	17,7
Volatilidad del índice	19,4	24,1	20,6
Ratio de Sharpe	Neg	0	0,3
Beta	1,1	0,7	0,8
Correlación	0,9	0,9	0,9
Ratio de Información	-1,1	-0,4	0
Tracking error	8,7	11,4	9,9
Max. drawdown del fondo	-34,5	-36,1	-36,1
Max. drawdown del índice	-29,6	-41,4	-41,4
Recuperación (en días laborales)	-	-	-

A menor riesgo, rentabilidad potencial menor

A mayor riesgo, rentabilidad potencial mayor



Este indicador representa el perfil de riesgo indicado en el KIID del fondo. Esta categoría de riesgo no está garantizada y puede cambiar a lo largo del tiempo.

Horizonte de inversión recomendado

5 años

Comentario del Gestor

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe G alcanza -3,42% en el mes y un -29,17% desde el principio del año.

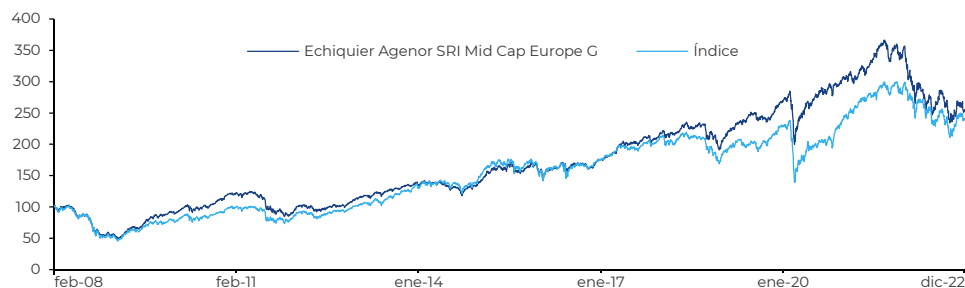
Diciembre fue desfavorable para los mercados y puso fin al rebote iniciado a finales de septiembre. A rebufo del discurso de los bancos centrales, enfocados en la lucha contra la inflación, los tipos largos retomaron su senda alcista y terminaron el año en máximos.

En este contexto poco favorable al crecimiento, el fondo cerró ligeramente por detrás de su índice arrastrado por WORLDLINE, un valor que se dejó un 19 % sin motivo aparente y después de haber mostrado una resistencia relativamente alta. A BEIJER REF (-29 pb) le perjudicó el anuncio de una adquisición vertebradora en EE. UU. que se financiará con una ampliación de capital.

2022 ha sido un año difícil para nuestro estilo de gestión que estuvo marcado por una fuerte compresión de los múltiplos de valoración en las acciones de crecimiento. Los ratios de la cartera muestran un descuento del 20 % frente a la media de los últimos diez años, por lo que pensamos que el grueso del ajuste ya ha pasado. Sin embargo, abordamos 2023 con prudencia: seguimos analizando valores de crecimiento que cotizan a un precio moderado y apostamos por la diversificación sectorial/temática de nuestras carteras manteniendo nuestro estilo de calidad/crecimiento, con valoraciones más acordes con el nuevo paradigma propiciado por los tipos de interés.

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	-3,4	-2,7
YTD	-29,2	-19,3
3 años	-5,2	+4,6
5 años	+18,9	+15,6
10 años	+133,5	+143,6
Desde su creación	+152,3	+139,0

Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	-29,2	-19,3
3 años	-1,7	+1,5
5 años	+3,5	+2,9
10 años	+8,9	+9,3
Desde su creación	+6,4	+6,0

Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													Fondo	Índice
2013	+4,5	+2,2	+1,1	+0,4	+4,1	-3,1	+3,8	+0,1	+2,4	+3,4	+2,5	-0,6	+25,4	+33,4
2014	-0,5	+3,3	-0,7	-0,2	+1,1	-2,8	-3,7	-1,3	-2,1	-1,1	+6,1	+1,8	-0,7	+6,5
2015	+4,3	+7,3	+3,7	+2,6	+2,5	-2,3	+5,3	-5,2	-2,0	+3,6	+4,3	+0,9	+26,5	+23,5
2016	-6,5	-1,2	+2,4	+0,1	+5,6	-5,6	+4,4	-0,1	+0,5	-2,1	-0,2	+5,1	+1,5	+0,9
2017	+1,0	+3,5	+3,6	+3,9	+4,2	-1,6	+1,4	-0,1	+4,1	+1,5	-2,0	+1,7	+23,0	+19,0
2018	+3,7	-1,8	+0,3	+1,4	+3,6	-0,4	-0,4	+3,4	-1,1	-6,7	-1,2	-7,9	-7,6	-15,9
2019	+8,0	+4,6	+3,0	+4,1	-0,7	+5,1	+0,3	-1,8	-0,9	+1,0	+6,7	+2,1	+35,6	+31,4
2020	+0,8	-4,3	-10,9	+8,7	+7,2	-0,6	+3,8	+4,1	+0,3	-3,0	+6,2	+3,5	+14,9	+4,6
2021	-1,6	-0,3	+2,8	+4,3	+0,8	+3,5	+5,6	+1,8	-6,1	+3,1	-2,0	+4,1	+16,6	+23,8
2022	-12,8	-5,3	-0,6	-4,3	-1,4	-7,8	+12,3	-7,4	-9,5	+4,7	+4,3	-3,4	-29,2	-19,3

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 KIID disponible, o también puede ponerse en contacto con su interlocutor habitual.

4 estrellas en la categoría Morningstar Europe Mid-Cap Equity al 30/11/2022.

© 2022 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

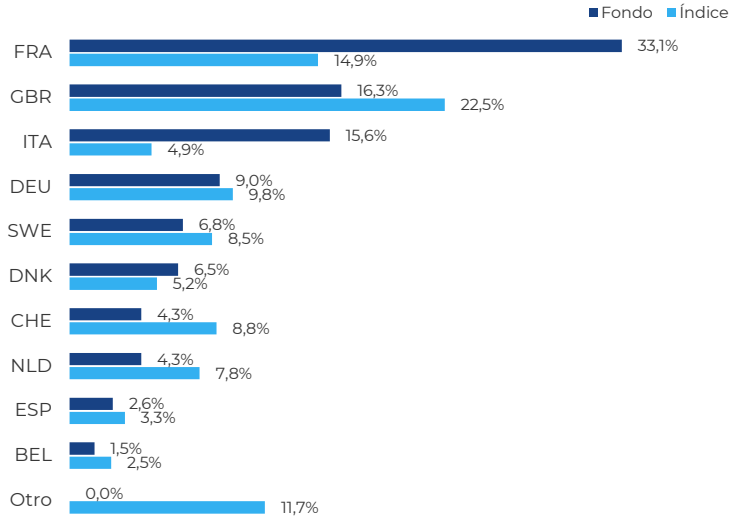
EV/Sales 2023	4,5
PER 2023	21,4
Rendimiento	1,9%
Active share	91,7%

Compartimiento cash (en % del activo neto)	10,4%
Número de títulos	33
Capitalización promedia (M€)	7 695
Capitalización mediana (M€)	5 320

Fuente : LFDE

Distribución geográfica

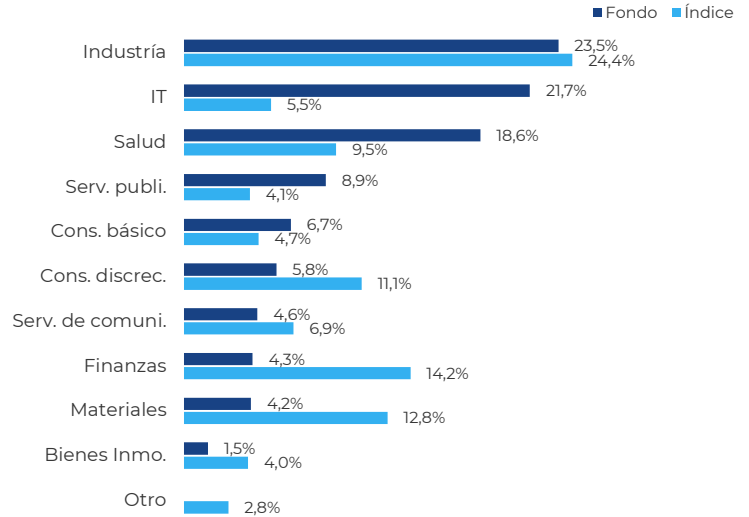
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

Distribución sectorial (GICS)

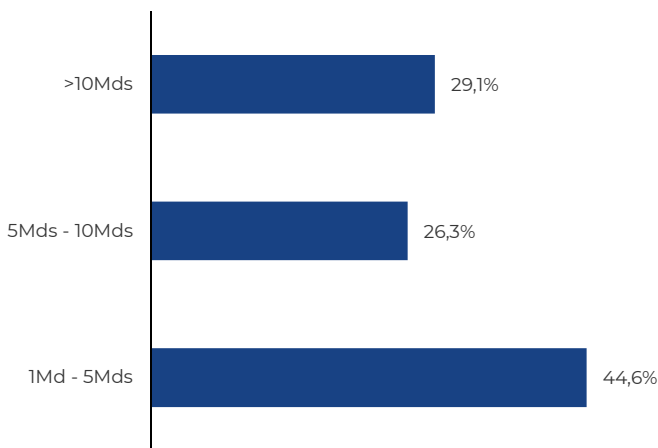
(en % del activo neto (excluyendo cash))



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.	5,7
Moncler	ITA	Cons. disc...	5,2
Edenred	FRA	IT	4,0
Worldline	FRA	IT	3,9
Euronext	FRA	Finanzas	3,8
Croda	GBR	Materiales	3,7
Alten	FRA	IT	3,6
AAK	SWE	Cons. básico	3,4
Biomerieux	FRA	Salud	3,4
Diploma	GBR	Industria	3,2

Peso de las 10 primeras posiciones : **39,9%**

Fuente : LFDE

Análisis de Rentabilidad (mensual)

3 mejores contribuidores a la rentabilidad

Valores	Rentabilidad	Contribución
OVH Groupe	+18,8	+0,3
Interroll	+6,4	+0,1
Rockwool	+5,4	+0,1

Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : **5,1%**

3 peores contribuidores a la rentabilidad

Valores	Rentabilidad	Contribución
Worldline	-18,7	-0,9
Beijer Ref	-19,7	-0,3
Scout24	-9,7	-0,3

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

Fuente : LFDE

Datos ASG (fuente La Financière de l'Echiquier y MSCI ESG Research)

Índice de selectividad⁽¹⁾	26,69%	
Calificación ASG mínima	5,5	
	Fondo	Universo de inversión inicial ⁽²⁾
Número de emisores cubiertos por el análisis ASG	33	885
% de valores cubiertos por el análisis ASG	100%	85%
Calificación ASG promedio ponderada	6,7	6,2

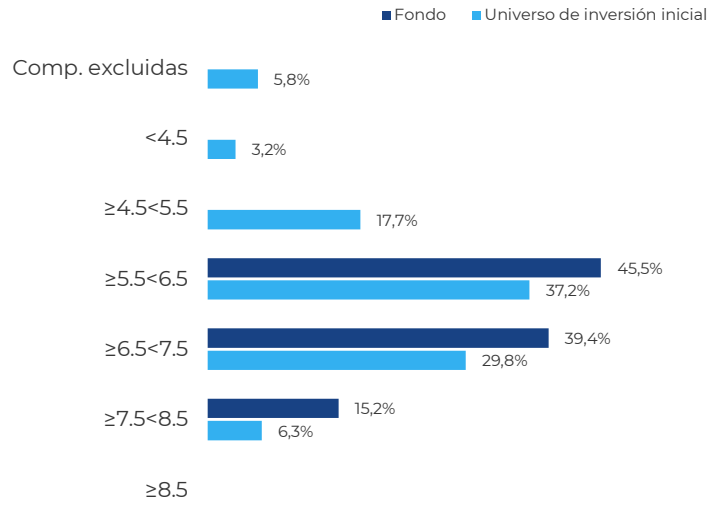
⁽¹⁾ Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

⁽²⁾ Datos trimestrales a 30/12/2022

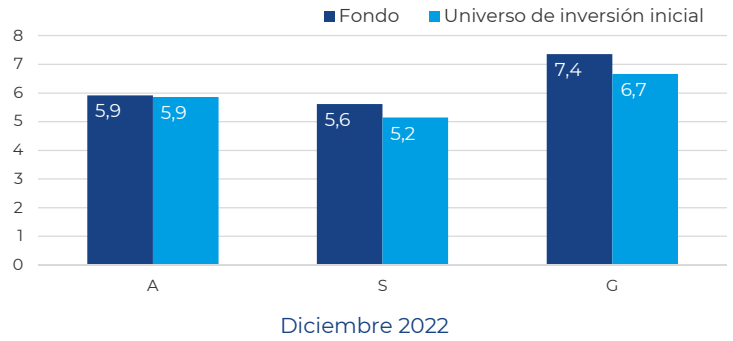
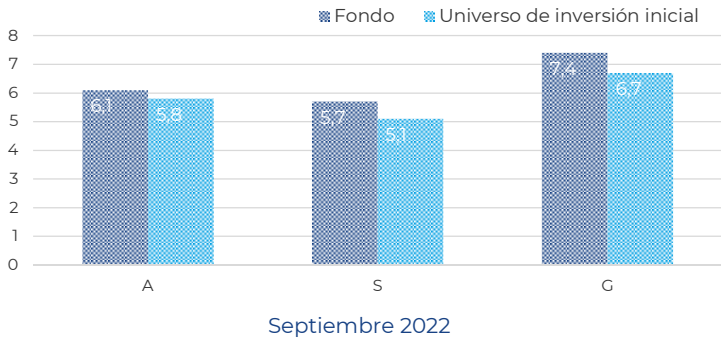
Mejores calificaciones ASG del fondo

Nombre	Países	Calif. ASG	A	S	G
Shurgard Self Storage	Bélgica	8,0	6,8	6,9	8,7
Croda	Reino Unido	7,9	7,0	6,9	8,4
Tele2	Suecia	7,7	10,0	8,1	7,0
Dechra Pharma.	Reino Unido	7,6	7,2	5,9	8,3
Worldline	Francia	7,5	10,0	5,5	7,8

Desglose de las calificaciones ASG del fondo y del universo de inversión*

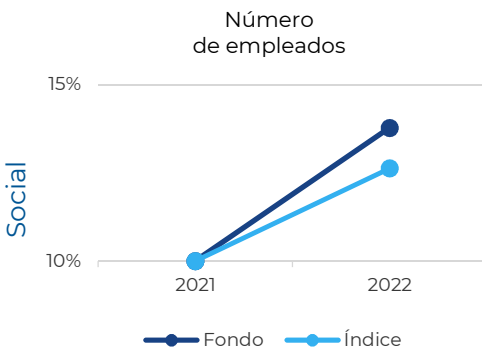


Comparación de calificaciones medias con su universo de inversión inicial*

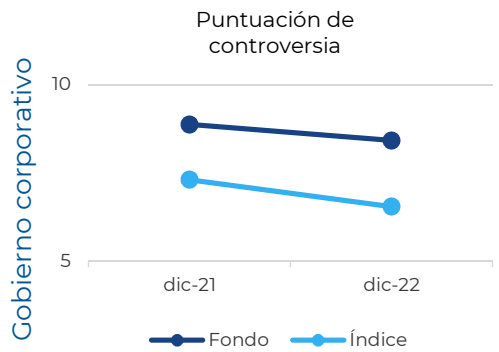


*Datos trimestrales a 30/12/2022.

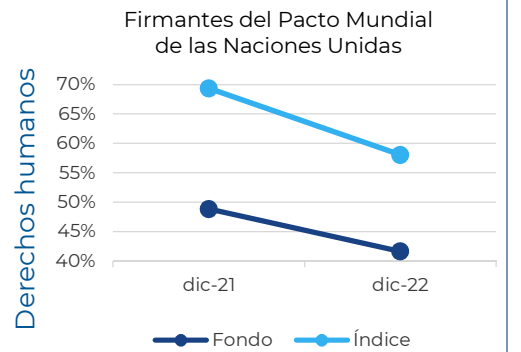
Indicadores de rentabilidad ASG**



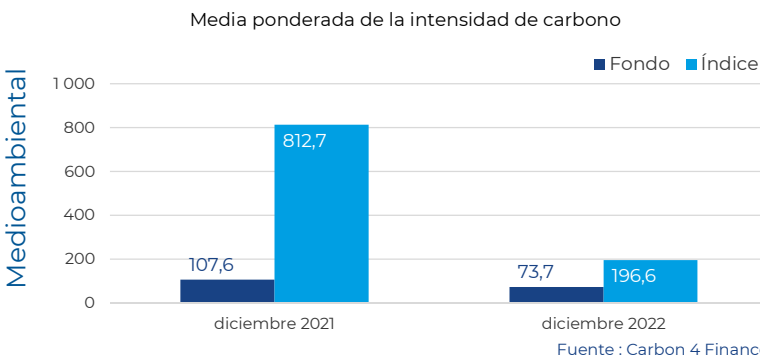
Fuente: MSCI ESG Research



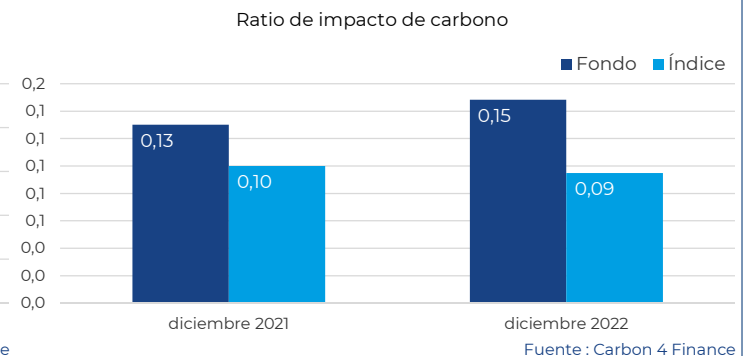
Fuente: MSCI ESG Research



Fuente: LFDE



Fuente: Carbon 4 Finance



Fuente: Carbon 4 Finance

**Datos semestrales a 31/12/2021.

**Datos semestrales a 30/12/2022.

⚠ Llamamos la atención de los inversores en el hecho de que los datos climáticos integrados en este documento provienen de un nuevo proveedor. Las diferencias de metodología con el proveedor anterior pueden llevar a unas variaciones en la información presentada. Podéis solicitar a La Financière de l'Echiquier más información sobre estas diferencias de metodologías si lo deseáis.

Metodología

	Cobertura	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022		Cobertura	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Número de empleados	Cartera	-	53,4%	79,3%	Puntuación de controversia	Cartera	-	96,6%	97,7%
	Índice de referencia	-	46,8%	78,5%		Índice de referencia	-	100,0%	100,0%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
Porcentaje de firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cobertura	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	Datos de carbono	Cobertura	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
	Cartera	-	100,0%	100,0%		Cartera	-	92,5%	100,0%
	Índice de referencia	-	100,0%	89,8%		Índice de referencia	-	-	95,2%
					$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{j=1}^n \left(\frac{\text{Valor de la inversión}_j}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_j} \right)$				
					$\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i \right)}{\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i \right)}$				
<p>En la tabla de arriba se indican los índices de cobertura de los datos para cada indicador de rentabilidad ASG que figura al lado. No hemos encontrado ninguna dificultad al medir estos indicadores de rentabilidad ASG.</p> <p>ASC: criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo En La Financière de l'Echiquier, la calificación del gobierno corporativo supone el 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, Carbon 4 Finance, MSCI ESG Research</p>									