



# ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE A

ENERO 2024 (datos a 31/01/2024)



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.



468 M€  
Activo neto



274,31 €  
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	13,1	16,3	17,5
Volatilidad del índice	12,5	13,8	18,0
Ratio de Sharpe	0,7	0,2	0,6
Beta	0,9	1,1	0,9
Correlación	0,9	0,9	0,9
Ratio de Información	0,4	-1,1	0
Tracking error	5,6	7,1	7,4
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 31/12/2023.

© 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.

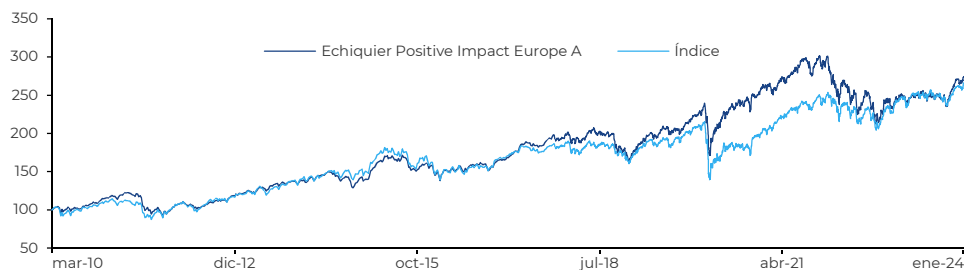
## Comentario del Gestor

Echiquier Positive Impact Europe A alcanza 1,13% en el mes.

El tirón alcista iniciado a finales de 2023 continuó en enero, animado por la esperanza de recortes de tipos y de aterrizaje suave. Esta evolución benefició sobre todo a tecnología, atención sanitaria y medios de comunicación, mientras que materiales, servicios públicos y energía quedaron rezagados. El peor comportamiento relativo de los valores más cíclicos de semiconductores perjudicó al fondo, como SOITEC e INFINEON, así como la exposición a las empresas de energías renovables, como EDPR. ASML, SAP y NOVO NORDISK publicaron unos resultados excelentes y los valores de calidad WOLTERS y RELX estuvieron muy demandados. Vendimos la posición en SCA, una empresa donde dinámica de los precios de la pulpa está deteriorándose y que es objeto de críticas por los métodos de valoración de sus bosques. También salimos de EDPR, que debería seguir sufriendo en un contexto de caída de los precios de la electricidad y de tipos duraderamente más altos. Iniciamos una posición en WISE, una *fintech* británica presente en el mercado de los pagos transfronterizos que ha sabido explotar la necesidad de precios bajos, transparencia y rapidez en las transferencias internacionales, aspectos beneficiosos para sus usuarios en los segmentos de pymes y particulares, sobre todo en los mercados emergentes.

Gestores : Adrien Bommelaer, Luc Olivier, Paul Merle

## Evolución del fondo desde su creación (base 100)



Índice : Fuente Bloomberg

## Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	+1,1	+1,6
3 años	+7,1	+34,3
5 años	+54,0	+52,9
10 años	+101,8	+93,3
Desde su creación	+174,3	+166,4

## Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	+12,6	+10,2
3 años	+2,3	+10,3
5 años	+9,0	+8,9
10 años	+7,3	+6,8
Desde su creación	+7,5	+7,3

## Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													Fondo	Índice
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
2024	+1,1												+1,1	+1,6

## Perfil del fondo

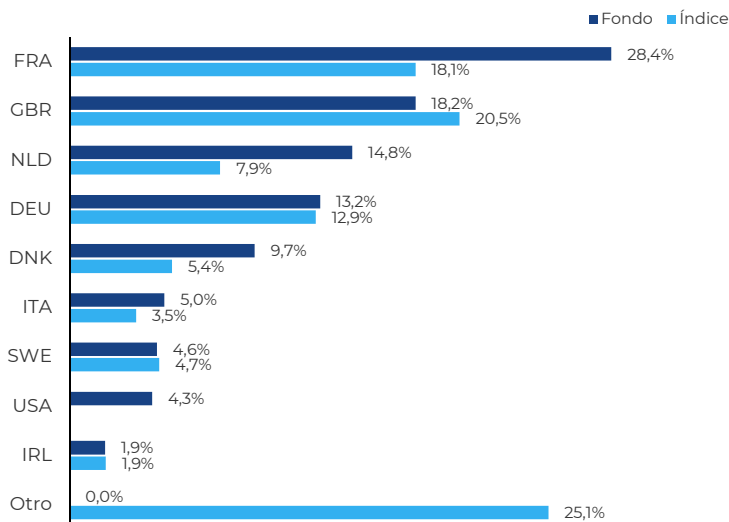
EV/Sales 2024	5,3
PER 2024	24,7
Rendimiento	1,6%
Active share	81,6%

Compartimiento cash (en % del activo neto)	0,1%
Número de títulos	33
Capitalización promedia (M€)	121 721
Capitalización mediana (M€)	33 922

Fuente : LFDE

## Distribución geográfica

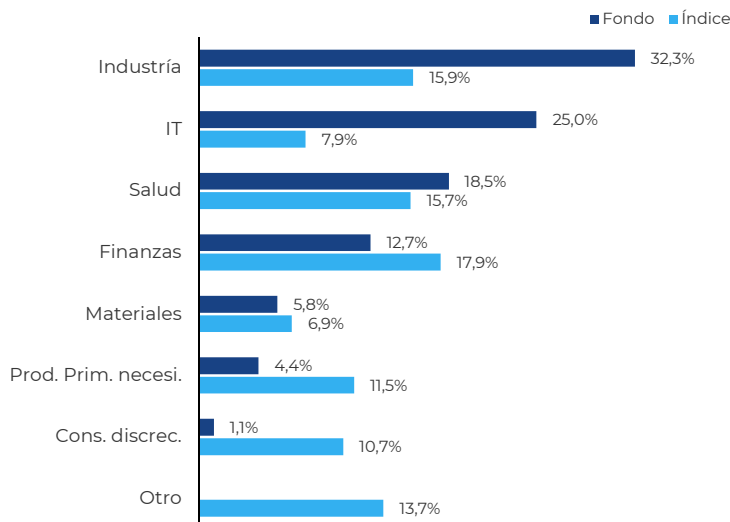
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

## Distribución sectorial (GICS)

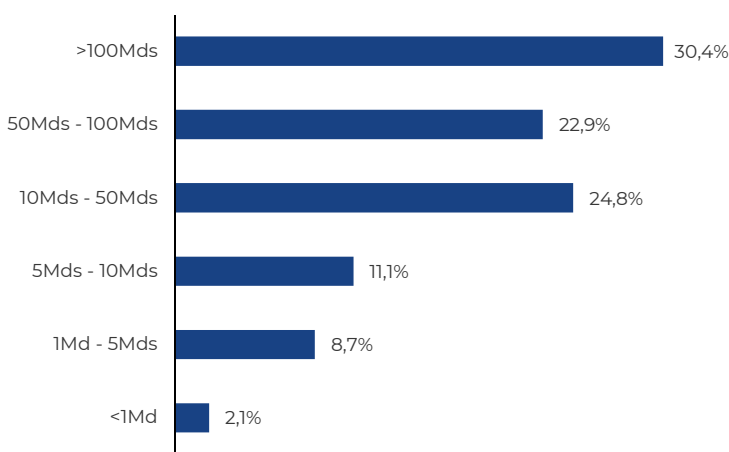
(en % del activo neto (excluyendo cash))



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	6,1
ASML	NLD	IT	6,1
RELX	GBR	Industria	6,0
Novo Nordisk	DNK	Salud	5,9
L'Oréal	FRA	Prod. Prim...	4,4
Visa	USA	Finanzas	4,3
Astrazeneca	GBR	Salud	4,0
Munich Re	DEU	Finanzas	3,9
Air Liquide	FRA	Materiales	3,9
Infineon Technologies	DEU	IT	3,9

Peso de las 10 primeras posiciones : **48,5%**

Fuente : LFDE

## Análisis de Rentabilidad (mensual)

3 mejores contribuidores a la rentabilidad		
Valores	Rentabilidad	Contribución
ASML	+17,1	+0,9
Novo Nordisk	+11,0	+0,6
RELX	+6,7	+0,4

Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : **16,6%**

3 peores contribuidores a la rentabilidad		
Valores	Rentabilidad	Contribución
Infineon Technologies	-10,7	-0,5
Soitec	-16,3	-0,4
EDP Renovaveis	-16,9	-0,2

Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : **7,0%**

Fuente : LFDE

Datos ASG

<b>Índice de selectividad<sup>(1)</sup></b>	<b>67,2%</b>	
Calificación ASG mínima	Fondo	Universo de inversión inicial
	6,5	6,5
Índices de cobertura del análisis ASG <sup>(2)</sup>	100%	58%
Calificación ASG promedio ponderada	7,4	6,2

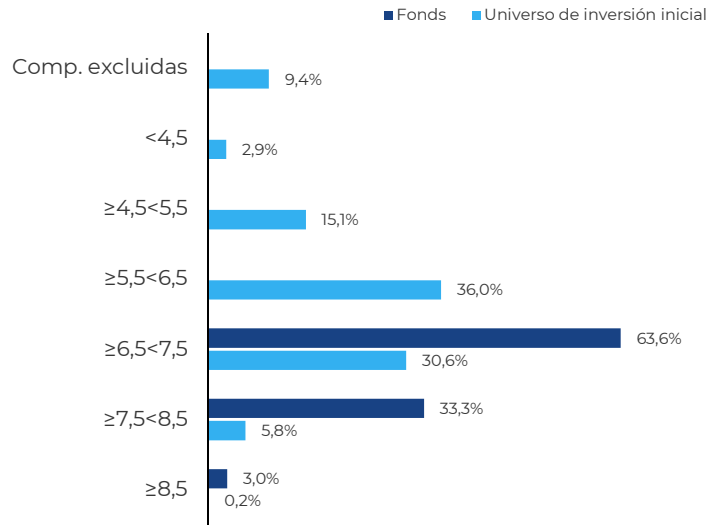
<sup>(1)</sup>Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

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

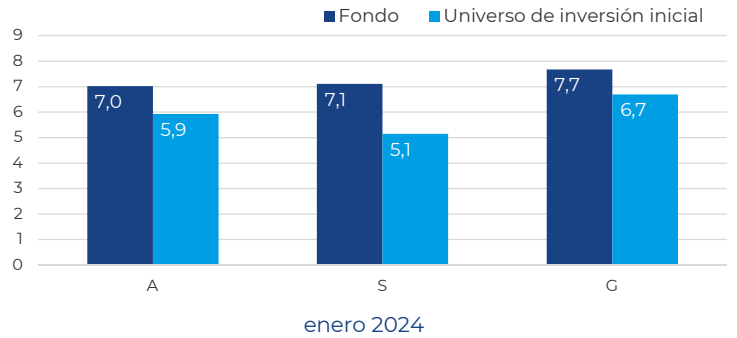
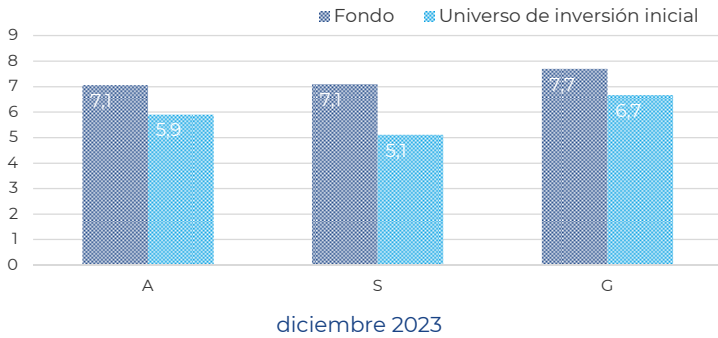
Mejores calificaciones ASG del Fondo

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
Wavestone	Francia	8,2	7,2	7,7	8,6
Air Liquide	Francia	8,0	7,1	7,9	8,2

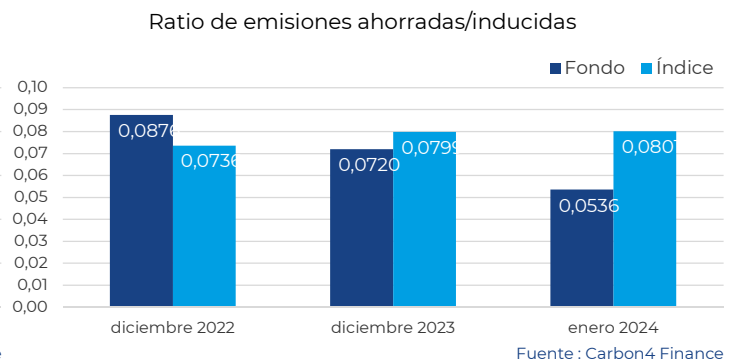
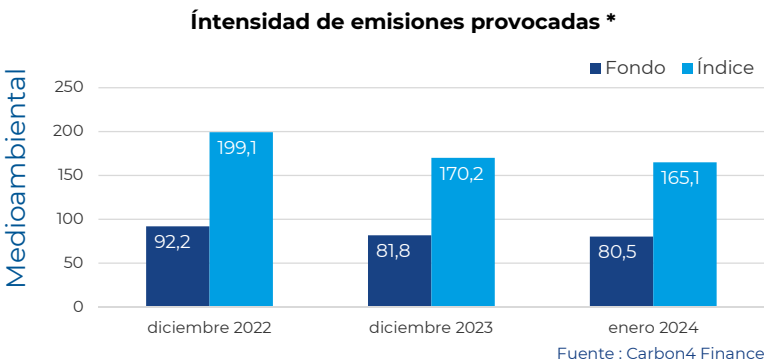
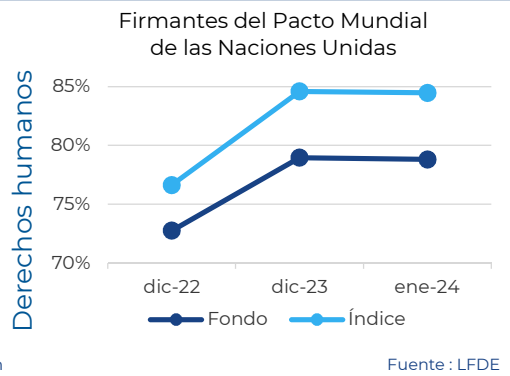
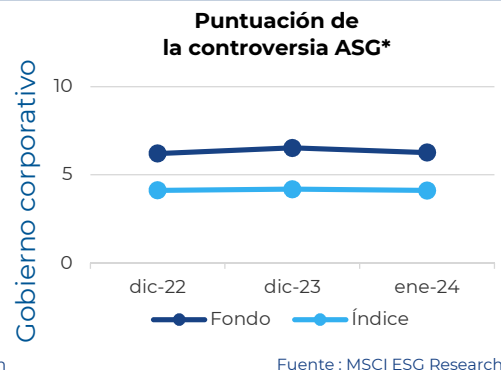
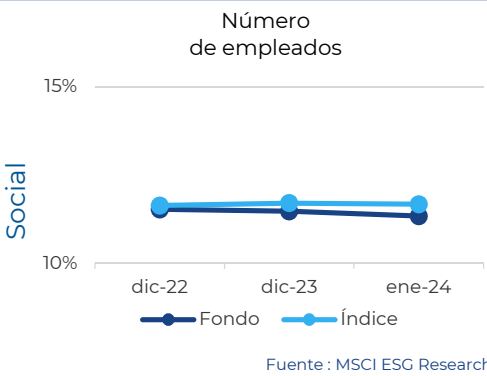
Desglose de calificaciones ASG del Fondo y del universo de inversión inicial



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
<b>Puntuación Soluciones</b>	<b>38/50</b>	% de su facturación contribuiría positivamente a los 9 ODS orientados a las empresas		73,9%	
<b>Puntuación Iniciativas</b>	<b>25/50</b>	% sin contribución a los ODS		26,1%	
<b>Puntuación ODS</b>	<b>63/100</b>	3	Salud y bienestar	23,4%	Amplifon
		4	Educación de calidad	0,2%	Relx
		6	Agua limpia y saneamiento	0,5%	Aalberts
		7	Energía asequible y no contaminante	9,6%	Soitec
		8	Trabajo digno y crecimiento económico	8,2%	Sap
		9	Industria, innovación e infraestructura	12,9%	Asml
		11	Ciudades y comunidades sostenibles	4,4%	Halma
		12	Producción y consumo responsables	2,9%	Smurfit Kappa
		16	Paz, justicia e instituciones sólidas	11,9%	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/](http://www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/)

## Metodologías y cobertura

		30/12/2022	29/12/2023	31/01/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/01/2024
Número de efectivos	Cartera	92,5%	91,7%	90,1%	Puntuación de controversia ASG	Cartera	96,4%	100,0%	100,0%
	Índice de referencia	85,0%	88,0%	88,1%		Índice de referencia	100,0%	99,9%	99,8%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
Firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cartera	100,0%	100,0%	100,0%	Datos de carbono	Cartera	96,2%	100,0%	100,0%
	Índice de referencia	96,2%	99,8%	99,8%		Índice de referencia	98,8%	99,0%	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/](http://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