



# ECHIQUEUR AGENOR SRI MID CAP EUROPE I

OCTUBRE 2021 (datos a 31/10/2021)



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.



2 876 M€  
Activo neto



3 787,46 €  
Valor liquidativo

## Características

Creación	06/02/2012
Código ISIN	FR0011188259
Código Bloomberg	ECHAGEI FP
Divisa	EUR
Aplicación de los resultados	Capitalización
Índice	MSCI EUROPE SM CAP NR
Código CNMV	1791
Classification SFDR	Artículo 8

## Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	5% Máximo. / Nada
Gastos de gestión anuales	1,00% TTC max.
Comisión de rentabilidad	No
Valoración	Diaria
Cut-off	Mediodía
Liquidación	D+2
Valorador	Société Générale
Depositorio	BNP Paribas Securities Services

## Perfil de riesgo y remuneración (%)

(calculados semanalmente)

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad del fondo	12,8	16,5	14,6
Volatilidad del índice	13,2	22,3	18,8
Ratio de Sharpe	2,2	1,2	1,3
Beta	0,7	0,6	0,7
Correlación	0,7	0,9	0,9
Ratio de Información	-2,5	0,2	0,4
Tracking error	9,4	11,2	9,3
Max. drawdown del fondo	-9,4	-29,8	-29,8
Max. drawdown del índice	-7,1	-41,4	-41,4
Recuperación (en días laborales)	-	98,0	98,0

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

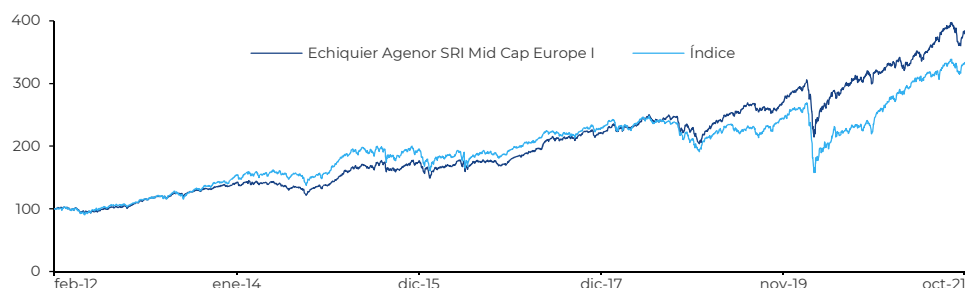
## Comentario del Gestor

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe I alcanza 3,15% en el mes y un 14,72% desde el principio del año.

El fondo subió casi un 3% en octubre, beneficiado por el repunte de los mercados y las buenas publicaciones trimestrales de las empresas en la cartera. Sin embargo, la rentabilidad se vio lastrada por el retroceso de dos importantes convicciones, GN STORE NORD y WORLDLINE. Estas dos empresas se ven penalizadas por publicaciones de resultados mixtos en contextos sectoriales degradados (escasez de componentes electrónicos y temor a la competencia en el sector de pagos). Hemos optado por fortalecer nuestras posiciones a la baja: estos períodos de desaceleración operativa son, en nuestra opinión, fugaces y seguimos convencidos de la capacidad de las dos compañías para mantener un crecimiento sostenido en sus resultados. GN STORE se posiciona en los mercados de auriculares y audífonos en crecimiento estructural, con marcas sólidas, una red de distribución única y motores de crecimiento significativos en OTC en los Estados Unidos y videojuegos tras la adquisición por Steelseries. WORLDLINE debería seguir creciendo a un ritmo orgánico cercano al 10% anual y reiniciar su estrategia de crecimiento externo, una vez confirmada la venta de la actividad de terminales de pago.

Gestores : Stéphanie Bobtcheff, José Berros, Guillaume Puech

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



Índice : Fuente Bloomberg

## Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	+3,2	+3,5
YTD	+14,7	+22,6
3 años	+64,7	+50,5
5 años	+120,0	+79,0
Desde su creación	+278,8	+231,4

## Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	+26,3	+49,5
3 años	+18,1	+15,0
5 años	+17,1	+12,3
Desde su creación	+14,7	+13,1

## Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													Fondo	Índice
2012			-0,9	+1,1	-6,3	-1,6	+2,6	+2,3	+2,6	+1,4	+1,6	+4,0		
2013	+4,5	+2,2	+1,2	+0,4	+4,1	-2,9	+3,8	+0,1	+2,4	+3,4	+2,5	-0,6	+25,9	+33,4
2014	-0,5	+3,3	-0,7	-0,2	+1,2	-2,7	-3,6	-1,2	-2,0	-1,0	+6,2	+1,8	+0,2	+6,5
2015	+4,4	+7,4	+3,8	+2,8	+2,8	-2,2	+5,4	-5,1	-1,9	+3,6	+4,3	+0,9	+27,7	+23,5
2016	-6,4	-1,1	+2,5	+0,2	+5,7	-5,6	+4,4	-0,0	+0,5	-2,1	-0,1	+5,1	+2,4	+0,9
2017	+1,0	+3,6	+3,7	+4,0	+4,3	-1,5	+1,5	+0,1	+4,2	+1,5	-1,9	+1,7	+24,3	+19,0
2018	+3,8	-1,7	+0,4	+1,4	+3,7	-0,4	-0,3	+3,5	-1,0	-6,6	-1,1	-7,9	-6,8	-15,9
2019	+8,0	+4,6	+3,0	+4,1	-0,7	+5,1	+0,4	-1,8	-0,8	+1,1	+6,7	+2,1	+36,3	+31,4
2020	+0,8	-4,3	-10,9	+8,7	+7,3	-0,6	+3,8	+4,2	+0,3	-2,9	+6,3	+3,6	+15,6	+4,6
2021	-1,6	-0,2	+2,9	+4,3	+0,8	+3,5	+5,7	+1,9	-6,1	+3,2			+14,7	+22,6

## 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.

5 estrellas en la categoría Morningstar Europe Mid-Cap Equity al 30/09/2021.

© 2021 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

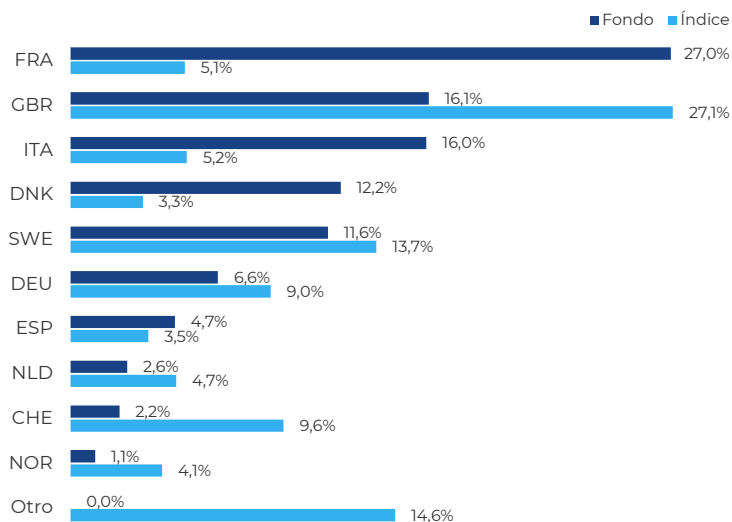
EV/Sales 2021	6,7
PER 2021	36,9
Rendimiento	1,0%
Active share	94,8%

Compartimiento cash (en % del activo neto)	4,2%
Número de títulos	43
Capitalización promedia (M€)	9 563
Capitalización mediana (M€)	6 941

Fuente: LFDE

## Distribución geográfica

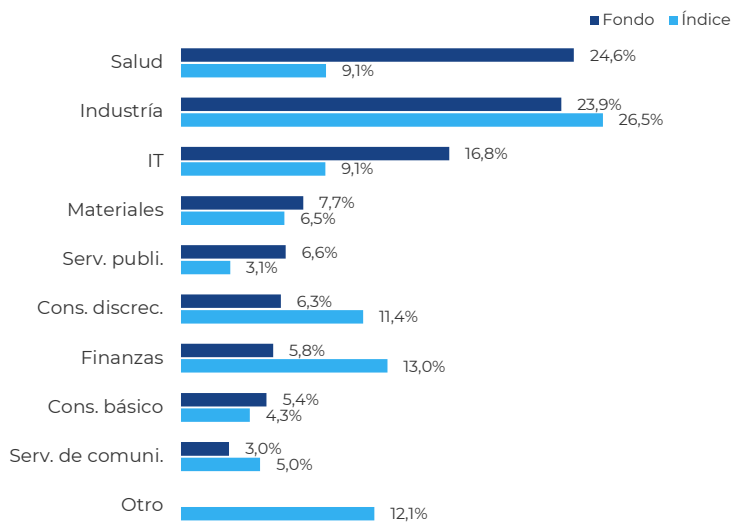
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente: LFDE

## Distribución sectorial (GICS)

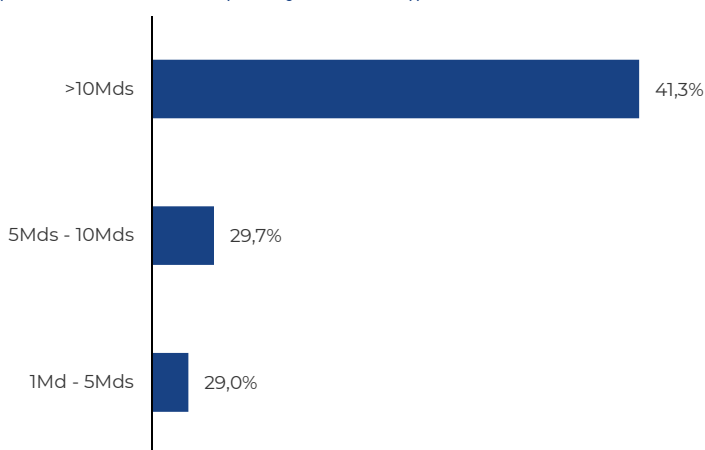
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente: Bloomberg

## Distribución por capitalización (€)

(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente: LFDE

## Principales posiciones

Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
Euronext	FRA	Finanzas	3,9
Croda	GBR	Materiales	3,7
Neoen	FRA	Serv. publi.	3,7
Diasorin	ITA	Salud	3,6
Recordati	ITA	Salud	3,5
Alten	FRA	IT	3,4
Biomerieux	FRA	Salud	3,2
Interpump	ITA	Industria	3,2
Moncler	ITA	Cons. disc...	2,9
GN Store Nord	DNK	Salud	2,8

Peso de las 10 primeras posiciones: **33,9%**

Fuente: LFDE

## Análisis de Rentabilidad (mensual)

### 3 mejores contribuidores a la rentabilidad

Valores	Rentabilidad	Contribución
Neoen	+14,3	+0,5
Moncler	+17,2	+0,4
Croda	+12,7	+0,4

Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad: **10,3%**

### 3 peores contribuidores a la rentabilidad

Valores	Rentabilidad	Contribución
Worldline	-23,7	-0,8
GN Store Nord	-12,3	-0,4
Orpea	-10,4	-0,2

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

Fuente: LFDE

Datos ASG

<b>Índice de selectividad*</b>	<b>34,2%</b>	
Calificación ASG mínima	5,5/10	
	Fondo	Universo de inversión inicial**
Número de emisores cubiertos por el análisis ASG	43	851
% de valores cubiertos por el análisis ASG	100%	77%
Calificación ASG promedio ponderada	6,7/10	5,9/10

\*Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

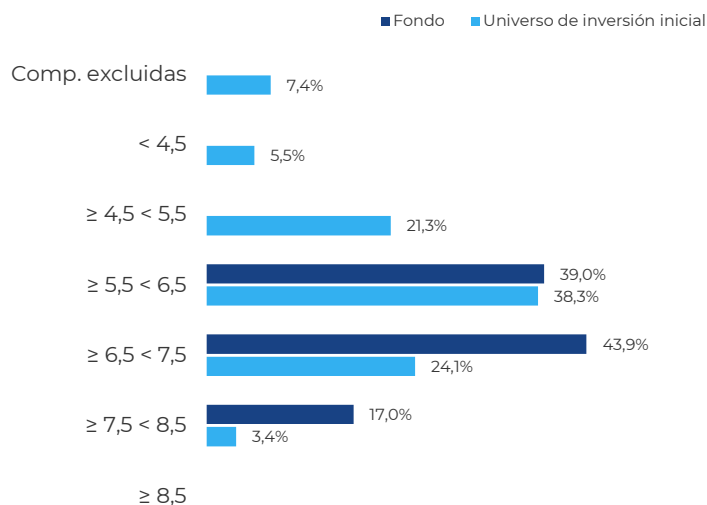
\*\*A 30/09/2021

Mejores calificaciones ASG del fondo

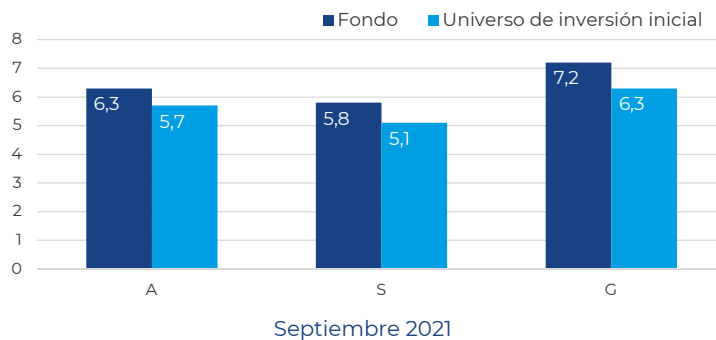
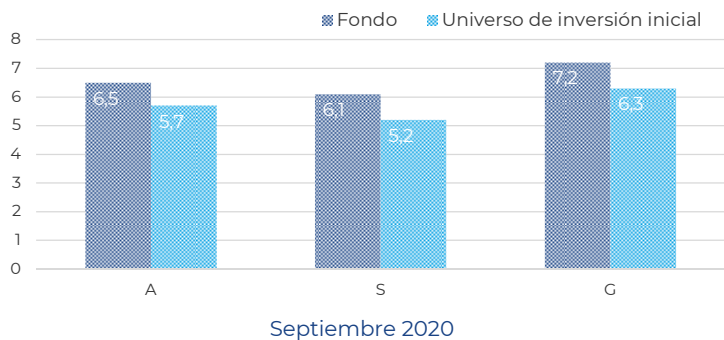
Nombre	Países	Calif. ASG	A	S	G
WORLDLINE	Francia	<b>8,0</b>	8,2	7,8	8,0
THULE	Suecia	<b>7,8</b>	8,7	7,3	7,7
ELIS	Francia	<b>7,7</b>	7,4	6,7	8,1
GN STORE NORD	Dinamarca	<b>7,6</b>	7,6	5,9	8,3
CHR HANSEN	Dinamarca	<b>7,6</b>	8,2	6,5	7,7

Ponderación de las 5 mejores calificaciones ASG : **11,7%**

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

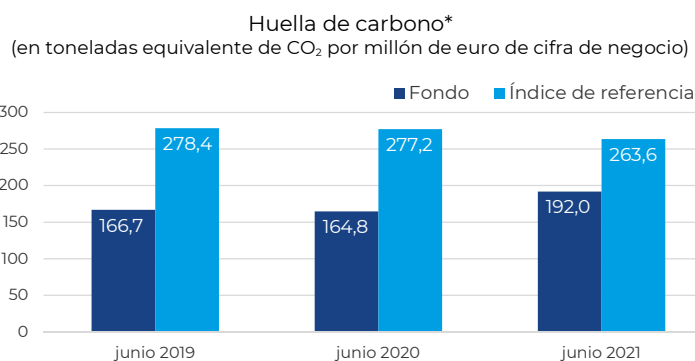
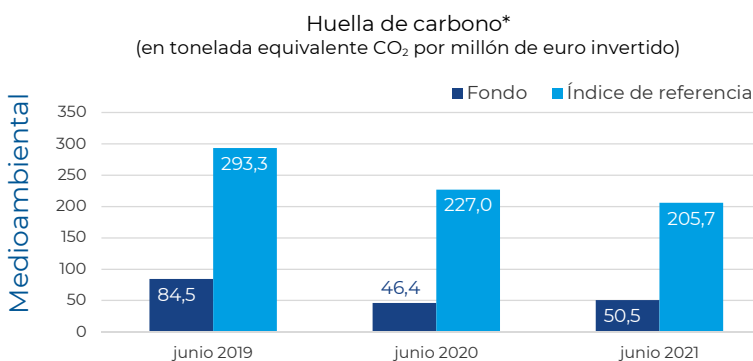
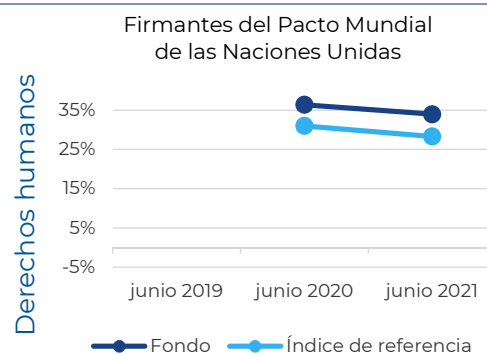
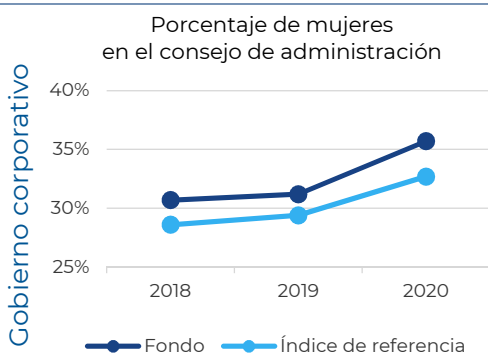
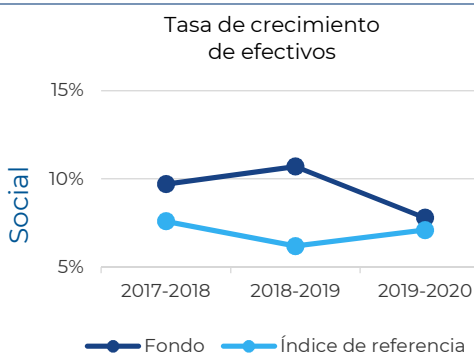


Comparación de calificaciones medias con su universo de inversión inicial\*



\*Datos trimestrales a 30/09/2021.

Indicadores de rentabilidad ASG



Datos semestrales a 30/06/2021. Datos comunicados con la condición de una cobertura de la cartera >80% por Trucost.

## Actividad del fondo

## Cinco últimas análisis ASG (del universo de inversión inicial)

Nombre	Países	¿Empresa en cartera?	Calif. ASG	Evolución de la calificación
OVH CLOUD	Francia	NO	6,0/10	Primera calificación
EXEL INDUSTRIES	Francia	NO	5,5/10	A la baja
VIRBAC	Francia	NO	6,1/10	Primera calificación
DIPLOMA	Reino Unido	SI	6,3/10	A la baja
MANITOU	Francia	NO	6,8/10	=

La calificación ASG no es el único criterio que determina la inversión en una empresa. También se tienen en cuenta otros criterios

## Comentario

Dada las críticas del reciente informe de la Inspección General de Finanzas (IGF) y, más ampliamente, del mercado, la gestión del sello ISR del estado francés acaba de realizar una refundición general. El comité de gobernanza del sello integra ahora un panel más amplio de partes independientes. Salen los miembros de bancos y aseguradoras. En la nueva formación hay una sola sociedad de gestión (Groupama AM). El nombramiento de la nueva gestión del sello incluye una refundición de su comité, presidido ahora por Michèle PAPPALARDO, y la formación de un equipo dedicado en el seno de Finance for Tomorrow, al cargo del secretariado del comité del sello.

La evolución de la regulación europea y del desarrollo de metodologías de evaluación de inversiones que tienen en cuenta los criterios ASG deberían plantear a las autoridades francesas la necesidad de una revisión más ambiciosa del pliego de condiciones del sello a corto plazo. Por nuestra parte, respaldamos el sello ISR, que se ha impuesto en el parqué parisino como uno de los principales referentes de la inversión responsable: más de 786 fondos bajo el sello, administrados por alrededor de 147 sociedades de gestión de cartera, con un total de 603.000 millones de euros de activos (finales de octubre de 2021).

## Metodología

	Cobertura	2017-2018	2018-2019	2019-2020		Cobertura	2018	2019	2020
Tasa de crecimiento de efectivos	Cartera	91,4%	93,9%	94,7%	Porcentaje de mujeres en el consejo de administración	Cartera	71,4%	75,8%	80,5%
	Índice de referencia	94,1%	93,5%	91,8%		Índice de referencia	75,8%	74,3%	72,8%
Método de cálculo: (Número de empleados año N/Numero de empleados año N-1)-1					Método de cálculo: (Número de mujeres en el consejo/Número total de miembros del consejo)				
	Cobertura	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021		Cobertura	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021
Porcentaje de firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cartera	-	100,0%	100,0%	Datos de carbono	Cartera	-	95,1%	91,2%
	Índice de referencia	-	100,0%	100,0%					

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.

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/](http://www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/)

Fuentes : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost