



# ECHIQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE A

MARZO 2024 (datos a 31/03/2024)



Echiquier Major SRI Growth Europe es un fondo de selección de títulos ("stock-picking"). Su universo de inversión es el de los grandes valores europeos de crecimiento, presentando fuertes posiciones de liderazgo en su sector.



1 421 M€  
Activo neto



380,09 €  
Valor liquidativo

## Características

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| Creación                  | 11/03/2005     |
| Código ISIN               | FR0010321828   |
| Código Bloomberg          | ECHMAJR FP     |
| Divisa                    | EUR            |
| Aplicación de los result. | Capitalización |
| Índice                    | MSCI EUROPE NR |
| Código CNMV               | 1791           |
| Clasificación SFDR        | Artículo 8     |

## Condiciones financieras

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Comisión de suscripción /reembolso | 3% 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            | 12,1  | 15,8   | 18,1   |
| Volatilidad del índice           | 11,4  | 13,5   | 17,9   |
| Ratio de Sharpe                  | 1,4   | 0,4    | 0,6    |
| Beta                             | 0,9   | 1,0    | 0,9    |
| Correlación                      | 0,9   | 0,9    | 0,9    |
| Ratio de Información             | 0,2   | -0,4   | 0,1    |
| Tracking error                   | 5,4   | 7,7    | 7,5    |
| Max. drawdown del fondo          | -9,1  | -28,3  | -31,5  |
| Max. drawdown del índice         | -8,3  | -19,5  | -35,3  |
| Recuperación (en días laborales) | 24,0  | -      | 208,0  |

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 Major SRI Growth Europe A alcanza 2,52% en el mes y un 8,14% desde el principio del año.

Los mercados continuaron su repunte en marzo en una importante rotación de estilos que dejó un menor comportamiento relativo de los sectores *value*, como los inmuebles, la energía y los servicios financieros, mientras que la tecnología, el lujo y el consumo básico sufrieron recogidas de beneficios. En este contexto desfavorable a su perfil, el fondo registró un avance ligeramente inferior al de su índice de referencia. Entre las mayores contribuciones, INDITEX publicó unos excelentes resultados de 2023 y el inicio del año comenzó al mismo ritmo. NOVO NORDISK celebró un comité de dirección que cumplió con todas las expectativas, de por sí altas, particularmente en relación con el aumento de la capacidad de producción o los motores del crecimiento futuro. Por el contrario, nuestras posiciones en tecnología sufrieron, como ACCENTURE, que redujo ligeramente sus previsiones para 2024, o INFINEON, penalizada por la voluntad de las autoridades chinas de desarrollar una producción local de chips para sus vehículos eléctricos. Durante el mes, iniciamos una posición en un valor líder en el sector de los medios, del que hablaremos una vez que dicha posición esté completamente formada.

Gestores : Adrien Bommelaer, Paul Merle, Marion Cohet Boucheron

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



Índice : Fuente Bloomberg

## Rentabilidades acumuladas (%)

|                   | Fondo  | Índice |
|-------------------|--------|--------|
| 1 mes             | +2,5   | +3,9   |
| YTD               | +8,1   | +7,6   |
| 3 años            | +18,3  | +30,3  |
| 5 años            | +54,7  | +52,5  |
| 10 años           | +94,5  | +97,1  |
| Desde su creación | +280,1 | +156,3 |

## Rentabilidades anualizadas (%)

|                   | Fondo | Índice |
|-------------------|-------|--------|
| 1 año             | +15,8 | +14,8  |
| 3 años            | +5,8  | +9,2   |
| 5 años            | +9,1  | +8,8   |
| 10 años           | +6,9  | +7,0   |
| Desde su creación | +7,3  | +5,1   |

## Historial de rentabilidades (%)

|      | ene   | feb  | mar  | abr  | may  | jun  | jul  | ago  | sep  | oct  | nov  | dic  | Año   |        |
|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|--------|
|      |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | Fondo | Índice |
| 2015 | +9,5  | +6,6 | +1,0 | -0,2 | +1,3 | -4,7 | +3,5 | -9,1 | -2,7 | +5,6 | +3,0 | -4,1 | +7,5  | +8,2   |
| 2016 | -5,7  | -1,8 | +1,5 | +0,6 | +3,5 | -3,1 | +2,1 | -0,6 | -1,0 | -4,0 | +0,8 | +4,0 | -4,0  | +2,6   |
| 2017 | -0,0  | +3,2 | +4,2 | +2,9 | +1,9 | -2,8 | -1,3 | -0,4 | +3,0 | +3,5 | -4,6 | +0,2 | +9,6  | +10,2  |
| 2018 | +2,3  | -2,7 | -1,4 | +3,4 | +4,0 | -0,3 | +1,5 | +1,8 | -1,9 | -7,3 | -1,3 | -6,0 | -8,3  | -10,6  |
| 2019 | +5,2  | +6,1 | +4,9 | +3,9 | -2,1 | +5,0 | +2,6 | +0,6 | +0,9 | +2,0 | +3,6 | +1,8 | +40,0 | +26,1  |
| 2020 | +0,8  | -5,6 | -9,9 | +6,8 | +3,7 | +2,9 | +0,1 | +3,5 | -0,6 | -5,9 | +9,4 | +2,4 | +6,1  | -3,3   |
| 2021 | -0,8  | -0,6 | +4,5 | +3,2 | +1,1 | +3,6 | +2,9 | +3,3 | -5,0 | +6,6 | -0,7 | +4,2 | +24,1 | +25,1  |
| 2022 | -10,2 | -3,7 | +2,9 | -2,9 | -3,7 | -7,5 | +1,1 | -7,6 | -7,5 | +5,4 | +5,6 | -5,6 | -23,2 | -9,5   |
| 2023 | +5,8  | +1,5 | +2,7 | +1,0 | -0,4 | +2,9 | +0,0 | -2,5 | -2,9 | -2,6 | +8,3 | +3,6 | +18,2 | +15,8  |
| 2024 | +2,5  | +3,0 | +2,5 |      |      |      |      |      |      |      |      |      | +8,1  | +7,6   |

## 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 KID disponible, o también puede ponerse en contacto con su inerlocutor habitual.

## Perfil del fondo

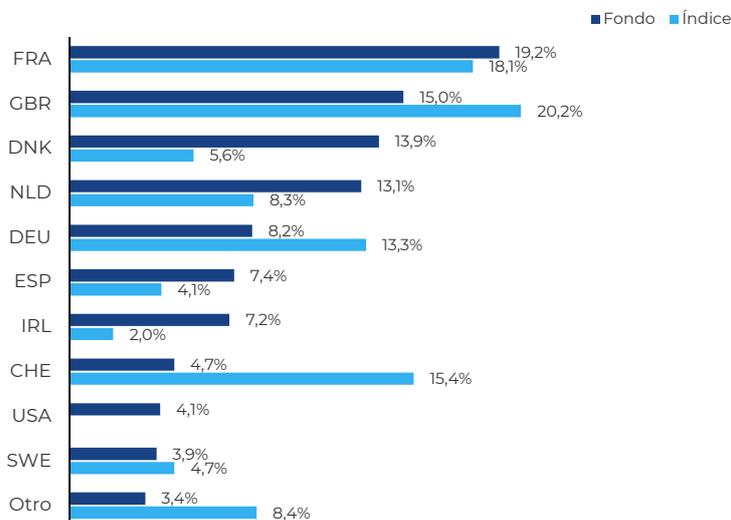
|               |       |
|---------------|-------|
| EV/Sales 2024 | 6,9   |
| PER 2024      | 30,7  |
| Rendimiento   | 1,5%  |
| Active share  | 78,7% |

|  |         |
|--|---------|
| Compartimiento cash (en % del activo neto) | -0,5%   |
| Número de títulos                          | 32      |
| Capitalización promedia (M€)               | 167 586 |
| Capitalización mediana (M€)                | 57 497  |

Fuente: LFDE

## Distribución geográfica

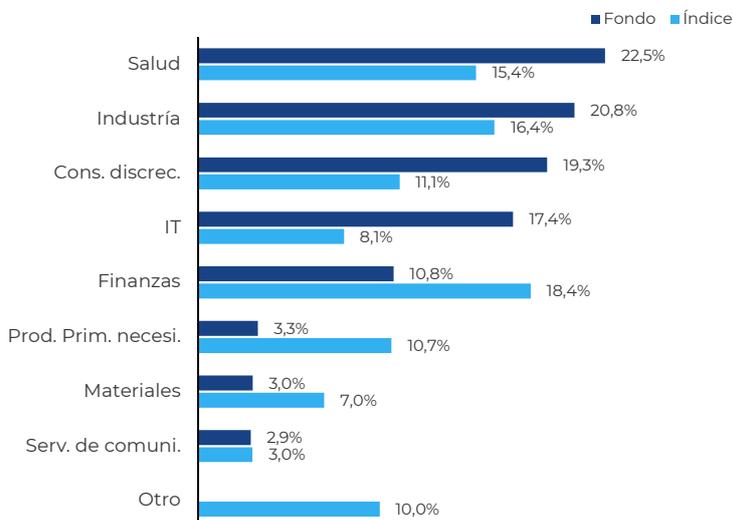
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente: LFDE

## Distribución sectorial (GICS)

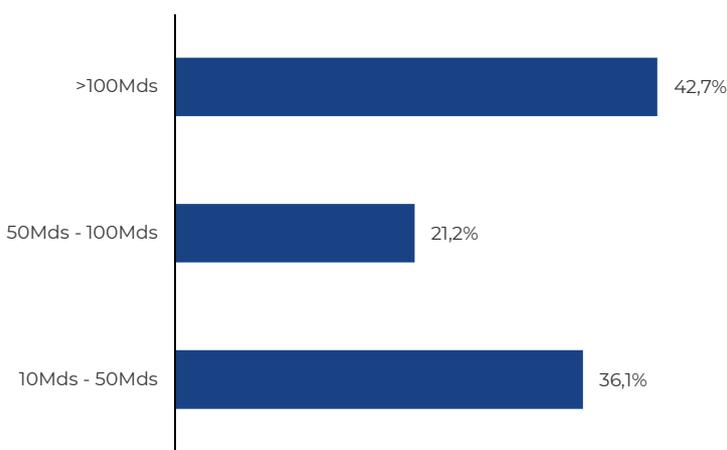
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente: Bloomberg

## Distribución por capitalización (€)

(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente: LFDE

## Principales posiciones

| Valores               | Países | Sectores      | en % del activo neto |
|-----------------------|--------|---------------|----------------------|
| Novo Nordisk          | DNK    | Salud         | 8,5                  |
| ASML                  | NLD    | IT            | 7,0                  |
| Inditex               | ESP    | Cons. disc... | 4,4                  |
| Wolters Kluwer        | NLD    | Industria     | 4,3                  |
| Accenture             | IRL    | IT            | 4,2                  |
| EssilorLuxottica      | FRA    | Salud         | 4,1                  |
| Legrand               | FRA    | Industria     | 3,8                  |
| LVMH                  | FRA    | Cons. disc... | 3,7                  |
| Infineon Technologies | DEU    | IT            | 3,5                  |
| Ferrari               | ITA    | Cons. disc... | 3,4                  |

Peso de las 10 primeras posiciones: **46,9%**

Fuente: LFDE

## Análisis de Rentabilidad (mensual)

| 3 mejores contribuidores a la rentabilidad                   |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Valores  | Rentabilidad | Contribución |
| Novo Nordisk   | +8,2         | +0,7         |
| Inditex  | +13,8        | +0,6         |
| EssilorLuxottica   | +6,9         | +0,3         |
| Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad: <b>17,3%</b> |              |              |

| 3 peores contribuidores a la rentabilidad                    |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Valores  | Rentabilidad | Contribución |
| Accenture  | -7,4         | -0,4         |
| Infineon Technologies  | -4,8         | -0,2         |
| Dassault Systèmes  | -5,0         | -0,2         |
| Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad: <b>11,1%</b> |              |              |

Fuente: LFDE

Datos ASG

|  |              |                               |
|--|--------------|-------------------------------|
| <b>Índice de selectividad<sup>(1)</sup></b>          | <b>40,7%</b> |                               |
| Calificación ASG mínima                              | Fondo        | Universo de inversión inicial |
|  | 6,1          | 6,1                           |
| Índices de cobertura del análisis ASG <sup>(2)</sup> | 100%         | 90%                           |
| Calificación ASG promedio ponderada                  | 7,1          | 6,3                           |

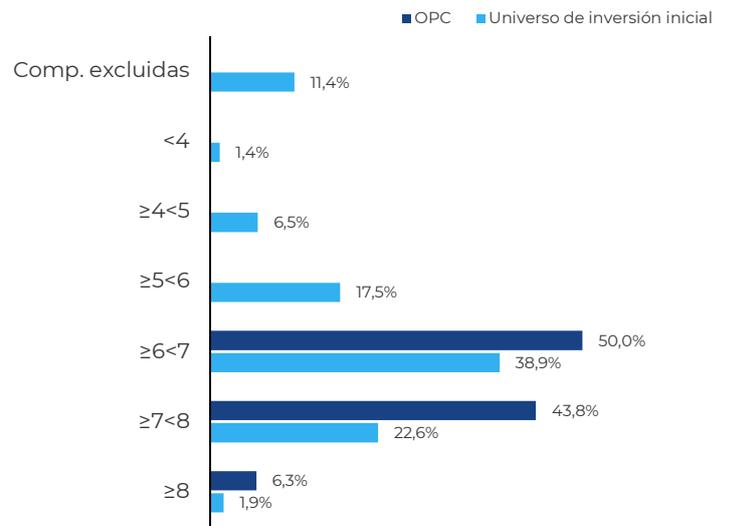
<sup>(1)</sup>Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

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

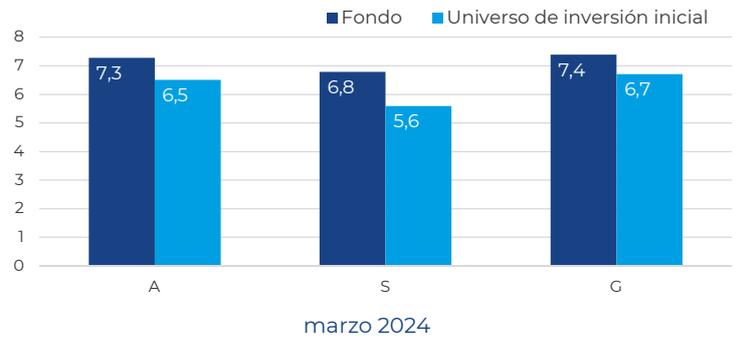
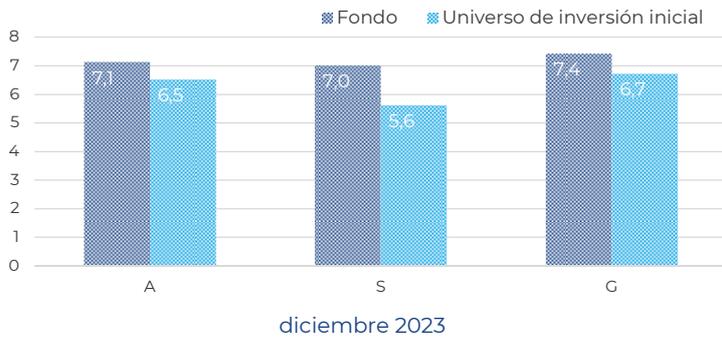
Mejores calificaciones ASG del fondo

| Valores               | Países       | Calif. ASG | A    | S   | G   |
|-----------------------|--------------|------------|------|-----|-----|
| Legrand               | Francia      | <b>8,6</b> | 8,3  | 8,4 | 8,8 |
| Relx                  | Reino Unido  | <b>8,2</b> | 7,4  | 8,4 | 8,3 |
| Asml                  | Países Bajos | <b>7,8</b> | 6,6  | 8,8 | 7,9 |
| London Stock Exchange | Reino Unido  | <b>7,8</b> | 6,8  | 7,7 | 8,0 |
| Amadeus It            | España       | <b>7,7</b> | 10,0 | 6,1 | 7,9 |

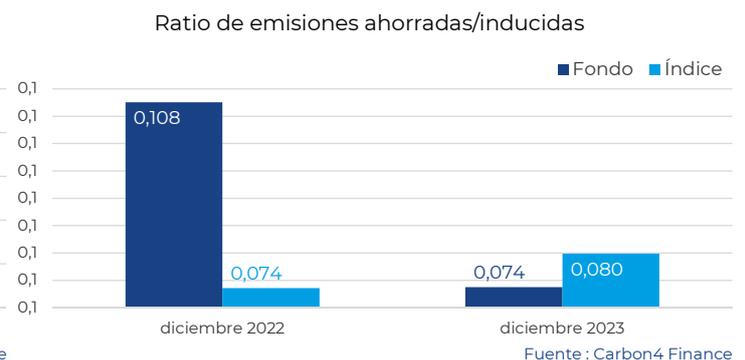
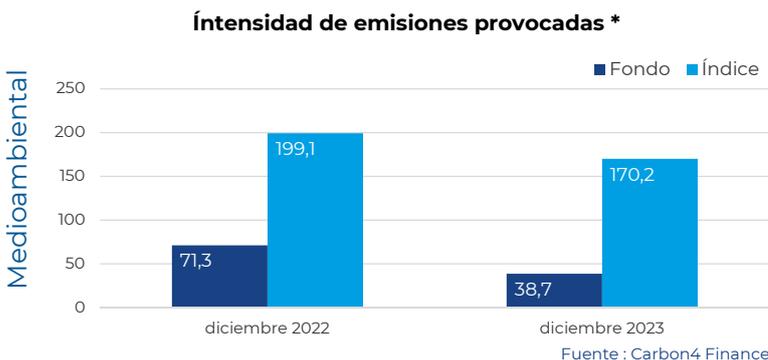
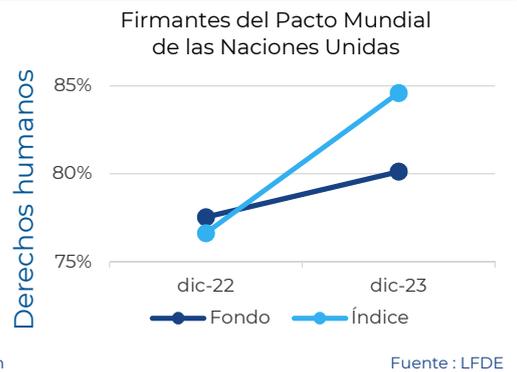
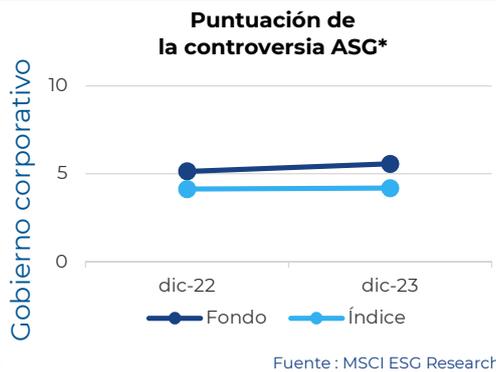
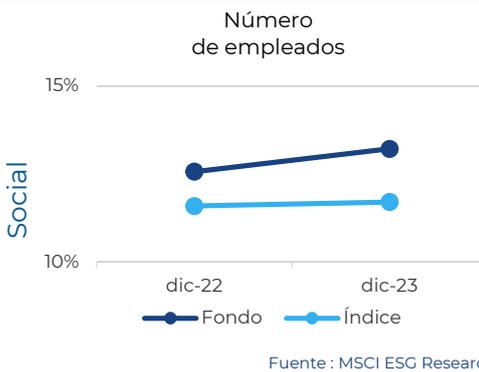
Desglose de calificaciones ASG del Fondo y del universo de inversión inicial



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

|   |                      | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 |  |                      | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 |
|---|----------------------|------------|------------|------------|--|----------------------|------------|------------|------------|
| Número de efectivos   | Cartera              | 93,9%      | 96,0%      | 92,2%      | Puntuación de controversia ASG   | Cartera              | 100,0%     | 100,0%     | 99,0%      |
|   | Índice de referencia | 85,0%      | 88,0%      | 88,4%      |  | Índice de referencia | 100,0%     | 99,9%      | 100,0%     |
|   |                      |            |            |            | $\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$   |                      |            |            |            |
|   |                      | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 |  |                      | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 |
| Firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas  | Cartera              | 100,0%     | 100,0%     | 100,0%     | Datos de carbono   | Cartera              | 98,0%      | 100,0%     | 100,0%     |
|   | Índice de referencia | 96,2%      | 99,8%      | 100,0%     |  | Índice de referencia | 98,8%      | 99,0%      | 98,7%      |
|   |                      |            |            |            | $\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{j=1}^n \left( \frac{\text{Valor de la inversión}_j}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_j} \right)$                                     |                      |            |            |            |
|   |                      |            |            |            | $\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\sum_{i=1}^n \text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i$ |                      |            |            |            |
| <p>No hemos encontrado ninguna dificultad al medir estos indicadores de rentabilidad ASG.<br/>                     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.<br/>                     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: <a href="http://www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/">www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/</a></p> |                      |            |            |            |  |                      |            |            |            |
| <p>Fuentes : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>  |                      |            |            |            |  |                      |            |            |            |