



SEPTIEMBRE 2018 (datos a 30/09/2018)

Echiquier Entrepreneurs es un fondo de selección de títulos ("stock-picking"). Invierte en el universo de los pequeños valores europeos sin restricciones sectoriales. Les recordamos que desde el 1 de Marzo 2017, el fondo tiene nuevas condiciones de suscripción.

Comentario del Gestor



Stéphanie Bobtcheff

José Berros

Guillaume Puech

El fondo Echiquier Entrepreneurs está de nuevo abierto a la suscripción desde el 1 de octubre de 2018. Con cerca de 360 millones de euros en activos, tiene la capacidad de recibir un volumen suplementario de en torno a 75 millones de euros. Desde el cierre parcial de marzo de 2017, el equipo ha sabido preservar su estrategia de inversión, así como su rigurosa metodología de selección de pequeños valores europeos de fuerte crecimiento. GUERBET, que a día de hoy se encuentra entre las convicciones más sólidas del fondo, ilustra perfectamente esta estrategia de selección de títulos: una empresa posicionada en un nicho de mercado en el que el crecimiento debería acelerar con fuerza en los próximos años, gracias a la llegada del sucesor del producto de contraste Dotarem y al desarrollo de la radiología intervencionista. Unas perspectivas prometedoras que nos parecen que a día de hoy están mal integradas en la valoración.

Echiquier Entrepreneurs alcanza 0,79% en el mes y un 3,42% desde el principio del año.

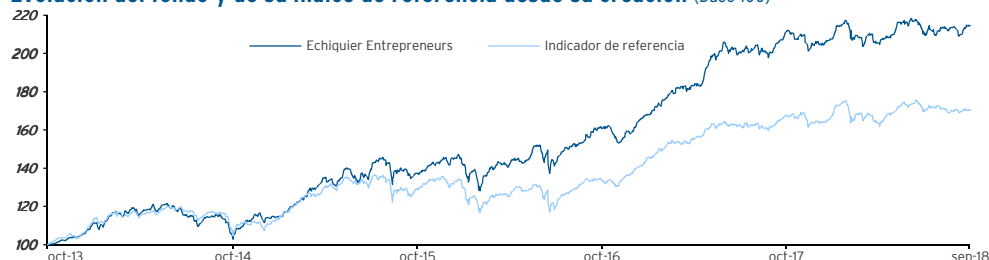
Indicadores de riesgo

(calculados semanalmente)	1 año	3 años	5 años
Volatilidad del fondo	8,8	10,4	-
Volatilidad del índice	8,8	9,5	-
Ratio de Sharpe	0,3	1,8	-
Beta	0,9	0,9	-
Alpha	1,0	22,3	-
Ratio de Información	0,2	0,9	-

Menor riesgo Mayor riesgoRentabilidades potencialmente más bajas Mayor rendimiento potencial

Periodo mínimo de inversión recomendado: 5 años

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



Índice: Fuente Bloomberg

Echiquier Entrepreneurs registra un rendimiento de 114,7% frente al 70,3% de su índice de referencia desde su creación.

Rentabilidades acumuladas (%)

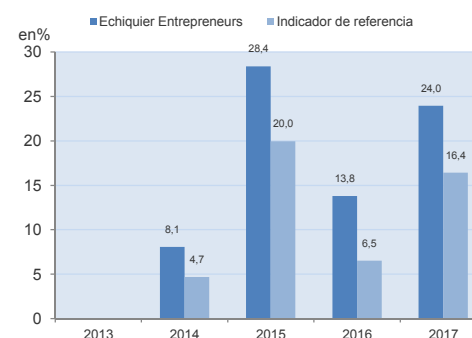
	Fondo	Índice
1 mes	+0,8	-0,3
YTD	+3,4	+2,2
3 años	+58,7	+35,1
Desde su creación	+114,7	+70,3

Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	+2,6	+2,0
3 años	+16,6	+10,5
Desde su creación	+16,7	+11,4

Valor liquidativo	214,71 €	
Rendimiento del mes anterior	Fondo	Índice
	+0,8%	-0,3%
Rendimiento 1 año	Fondo	Índice
	+2,6%	+2,0%
Patrimonio del fondo	360 M€	

Histórico de los rendimientos anuales



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. 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 RV Europa Cap. Pequeña al 30/09/2018. © 2018 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.

Características del fondo

Creación :	18 octubre 2013
Código ISIN :	FR0011558246
Código Bloomberg :	ECHENTR FP
Divisa :	EUR
Aplicación de los result. :	Capitalización
Índice de referencia :	MSCI Europe Micro Cap NR
Código CNMV :	1524

Condiciones financieras

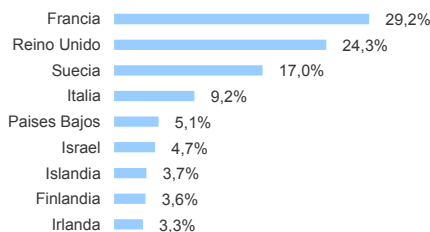
Comisión de suscripción :	8% Máximo.
Comisión de reembolso :	Nada
Gastos de gestión anuales :	2,392% TTC max.
Valoración :	Diaria
Cut-off :	Mediodía
Liquidación :	D+2
Valorador :	Société Générale Securities Services
Depositario :	BNP Paribas Securities Services

Perfil de la cartera

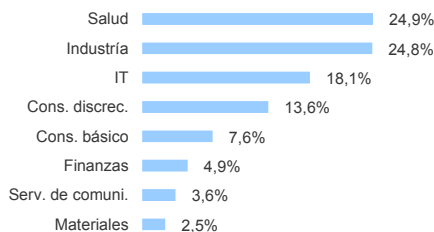
EV/Sales 2018	2,9
PER 2018	26,9
Active Share	98,5%

Rendimiento	1,3%
Número de títulos	37
Capitalización promedio (M€)	1224

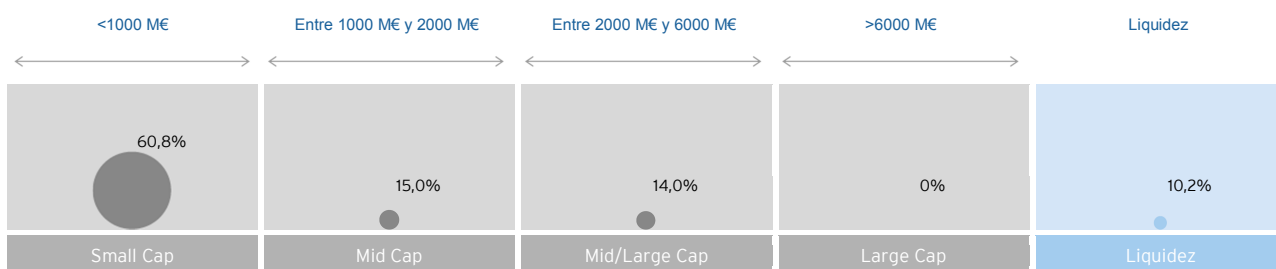
Distribución geográfica



Distribución sectorial



Distribución por capitalización



Principales posiciones

Valor	Países	Sectores	Pesos en % del fondo	Valor	Países	Sectores	Pesos en % del fondo
1 INTERXION	Países Bajos	IT	4,6	6 VIRBAC	Francia	Salud	3,1
2 GUERBET	Francia	Salud	4,4	7 CEMBRE	Italia	Industria	3,0
3 ASOS	Reino Unido	Cons. discrec.	3,6	8 CAREL IND.	Italia	Industria	3,0
4 OSSUR	Islandia	Salud	3,3	9 JOHNSON SERVICE	Reino Unido	Industria	3,0
5 DEVOTEAM	Francia	IT	3,2	10 CONSORT MEDICAL	Reino Unido	Salud	3,0

Peso de las 10 primeras posiciones : **34,2%**

Principales variaciones durante el mes

Mejores contribuidores				
Valor	Países	Sectores	Rendimientos	Pesos en % del fondo
1 OSSUR	Islandia	Salud	18,9	3,3
2 GUERBET	Francia	Salud	16,5	4,4
3 DRAPER ESPRIT	Reino Unido	Finanzas	12,2	2,1
4 CAREL IND.	Italia	Industria	9,3	3,0
5 ESKER	Francia	IT	9,3	2,9

Peso de los 5 mejores contribuidores : **15,7%**

Peores contribuidores				
Valor	Países	Sectores	Rendimientos	Pesos en % del fondo
1 DECHRA PHARMA.	Reino Unido	Salud	-30,2	2,8
2 RAYSEARCH LAB.	Suecia	Salud	-17,0	0,7
3 BOOZT	Suecia	Cons. discrec.	-8,2	3,0
4 DIALIGHT	Reino Unido	Industria	-8,1	1,5
5 NEURONES	Francia	IT	-8,1	3,0

Peso de los 5 peores contribuidores : **11,0%**

Datos ASG

Calificación ASG			
% de los valores están cubiertas por el análisis ASG	97%		
Calificación ASG promedio	6,4/10	A. 5,3/10	S. 6,2/10
		G. 6,7/10	

ASG : criterios medioambientales, Sociales y de Gobernanza.
El criterio del "Gobierno" representa un 60% de la calificación ASG.

Huella de carbono (a 29/06/2018)

(en toneladas equivalente CO2 por millón de euro invertido)

Fondo	-
Índice de referencia	-

Fuente : Trucost (agencia de investigación especializado en la investigación medioambiental)
Datos tomando en consideración una cobertura de cartera > 80% (hecho por Trucost).