



# ECHIQUIER PATRIMOINE A

ENERO 2025 (datos a 31/01/2025)



Echiquier Patrimoine invierte en productos de tipos y renta variable europea en su mayoría franceses. Tomando riesgos limitados, tiene como objetivo proporcionar una progresión la más regular posible del capital.



111 M€  
Activo neto



904,94 €  
Valor liquidativo

Horizonte de inversión recomendado

2 años

## Gestores

Uriel Saragusti, Louis Porrini

## Características

Typo	Sicav (subfondo)
Sicav	Echiquier
Creación de la Sicav	04/12/2012
Esperanza de vida	Indefinido
Creación del compartimento	06/01/1995
Fecha de la 1ª NAV	06/01/1995
Código ISIN	FR0010434019
Código Bloomberg	ECHPATR FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	67,50% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 12,50% MSCI EUROPE NR, 20% €STER CAPITALISE
Clasificación SFDR	Artículo 8

## Condiciones financieras

Gastos de entrada	3% máx. no adquirido por el subfondo
Gastos de salida	Nada
Gastos de gestión	1,00% TTC max.
Comisión de rentabilidad	Si*
Swing pricing	No (definición en la última página)
Mín. de suscripción	Nada

### Gastos a 31/03/2024

Comisiones de gestión y otros gastos administrativos y de explotación	1,02%
Costes de transacción	0,17%
Comisión de rentabilidad	No

## Información operacional

Valoración	Diaria
Cut-off	Mediodía
Liquidación	D+2
Valorador	Société Générale
Depositario	BNP Paribas SA
Decimalización	Milésimas

## Indicador de riesgo



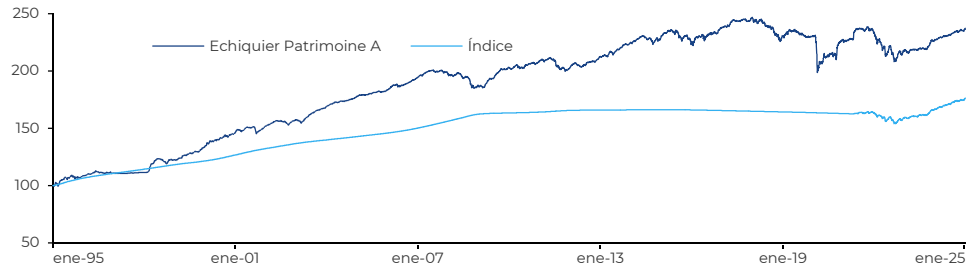
Riesgo(s) importante(s) para el fondo no considerado(s) en este indicador: riesgo de crédito, garantías. La categoría de riesgo asociada a este fondo no está garantizada y puede cambiar con el tiempo.

## Comentario del Gestor

Echiquier Patrimoine A alcanza 0,93% en el mes.

El fondo empezó bien el año gracias a sus cartera de renta variable (+6,2 %), renta fija (+0,5 %) y papel comercial a corto plazo (+0,3 %). Hubo tensiones en los tipos de interés tras las elecciones estadounidenses y hasta mediados de enero, pero la tendencia se ha invertido en los últimos quince días, ayudada por una inflación que converge hacia el objetivo en la zona del euro. El aumento de la duración a principios de mes está contribuyendo a las claras ganancias de la cartera de bonos. La cartera de renta variable subió (+6,2 %) gracias a valores del sector financiero como Unicredit (tipos de interés elevados) y a la sobreponderación en servicios de telecomunicaciones, con Cellnex (remuneración en efectivo a los accionistas) y Deutsche Telekom (buenos resultados de T-Mobile). En general, los valores defensivos y poco sensibles a los tipos de interés destacaron, como los bienes de lujo y la asistencia sanitaria, mientras que las infraestructuras, como Ferrovial, sufrieron. Aun así, el fondo se dejó 26 pb frente a su índice, sobre todo en los sectores de industria y tecnología, donde el buen tono de ASML (+6,5 %) se vio compensado por el de SAP, que no está en cartera.

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

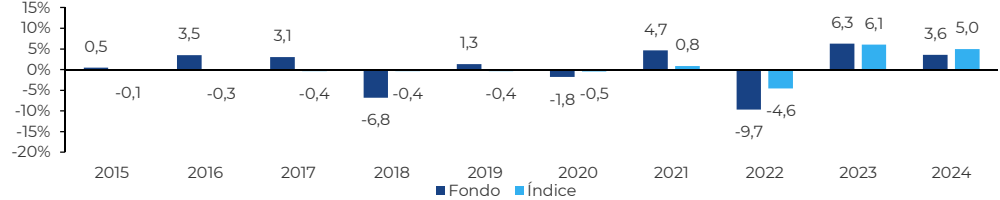


Índice : Fuente Bloomberg

## Rendimientos (%)

	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación
Fondo	+0,9	+0,9	+4,3	+0,6	+0,6	+0,3	+2,9
Índice	+1,1	+1,1	+5,7	+2,6	+1,5	+0,6	+1,9

## Rendimiento por año civil (%)



Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras. Las rentabilidades indicadas son después de comisiones de gestión, pero antes de impuestos a cargo del inversor. La rentabilidad del fondo y la del índice de referencia se calculan con los cupones netos reinvertidos. El cálculo tiene en cuenta todas las comisiones y gastos.

Hasta el 03/10/2004, el índice de referencia era EONIA CAPITALISE MANUEL. Luego, hasta el 31/05/2021 EONIA CAPITALISE. Y desde el 01/06/2021, 67,5% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 20% €STER CAPITALISE, 12,5% MSCI EUROPE NR.

## Otros indicadores de riesgo

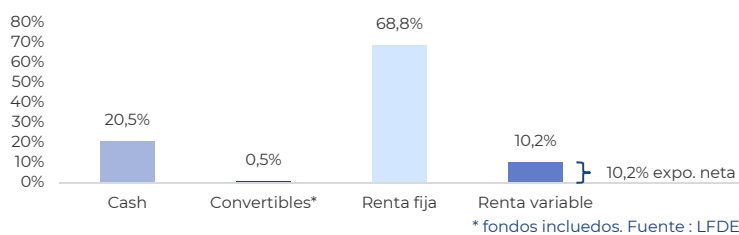
(calculados semanalmente)	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación
Volatilidad del fondo	1,3	3,6	5,6	4,5	3,4
Volatilidad del índice	1,5	2,5	2,0	1,4	0,9
Ratio de Sharpe	3,4	0,3	0,2	0,1	0,5
Max. drawdown del fondo	-0,7	-11,1	-14,1	-19,6	-19,6
Max. drawdown del índice	-0,7	-6,0	-6,5	-7,4	-7,4
Recuperación (en días laborales)	5,0	496,0	298,0	-	-

El indicador sintético de riesgo muestra el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto incurra en pérdidas en caso de movimientos del mercado o si no podemos pagarle. Hemos clasificado el producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo de bajo a medio. En otras palabras, las pérdidas potenciales asociadas al rendimiento futuro del producto son de bajas a medias y, si la situación se deteriorara en los mercados financieros, es poco probable que nuestra capacidad para pagarle se viera afectada.

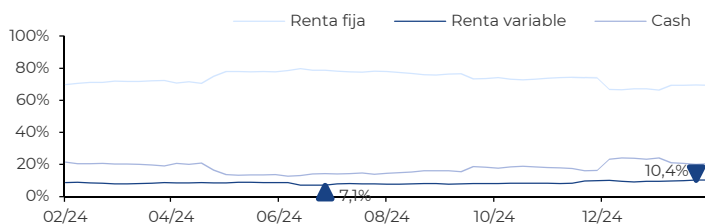
Este indicador representa el perfil de riesgo que figura en el KID. El indicador de riesgo supone que mantiene las participaciones durante 2 años. Atención: el riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes de ese plazo, y puede obtener menos rentabilidad.

\*15% sobre la diferencia positiva entre la rentabilidad del fondo (neto de las comisiones fijas de gestión) y la rentabilidad del índice de referencia

Distribución por clase de activos

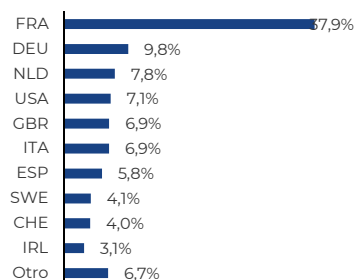


Evolución de la exposición real por clase de activos a un año



Cartera de renta fija

Distribución geográfica (% de la parte Renta Fija)



Fuente : LFDE

Distribución sectorial (% de la parte Renta Fija)



Fuente : Bloomberg

Principales posiciones

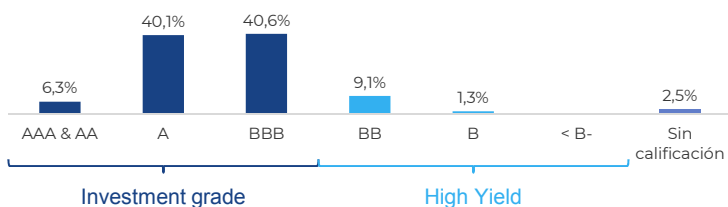
Valores	Países	Peso (%)
Crédit Agr. 4.0% 01/33	FRA	1,9
LVMH 3.25% 09/29	FRA	1,9
Axa 3.375% 07/47	FRA	1,9
Visa 2% 06/29	USA	1,8
Stellantis 4.5% 07/28	FRA	1,5

Perfil de la parte Renta Fija

Numero de bonos	79	Renta fija tipo fija	95,0%
Duración <sup>(1)(2)</sup>	2,7	Renta fija tipo variable	4,2%
Sensibilidad a los tipos <sup>(1)(2)</sup>	2,7	Convertibles	0,8%
Rendimiento <sup>(1)(2)</sup>	3,1%		
Yield (call ejercidos) <sup>(1)</sup>	3,7%		

<sup>(1)</sup> Sin renta fija convertible, <sup>(2)</sup> to convention (Bloomberg)  
Fuente : LFDE, Bloomberg

Repartición por notaciones (% de la parte Renta Fija\*)



\* Sin renta fija convertible. Fuente : LFDE

Distribución de la cartera de renta fija

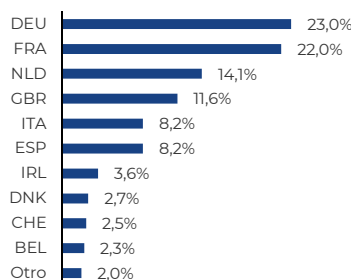
(cálculo realizado a fecha del próximo "call")



Fuente : LFDE

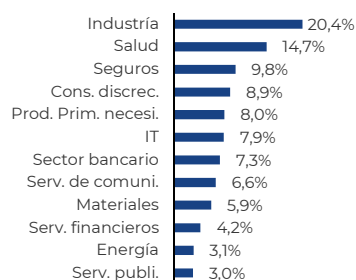
Cartera de renta variable

Distribución geográfica (% de la parte Renta Variable)



Fuente : LFDE

Distribución sectorial (% de la parte Renta Variable)



Fuente : Bloomberg

Principales posiciones

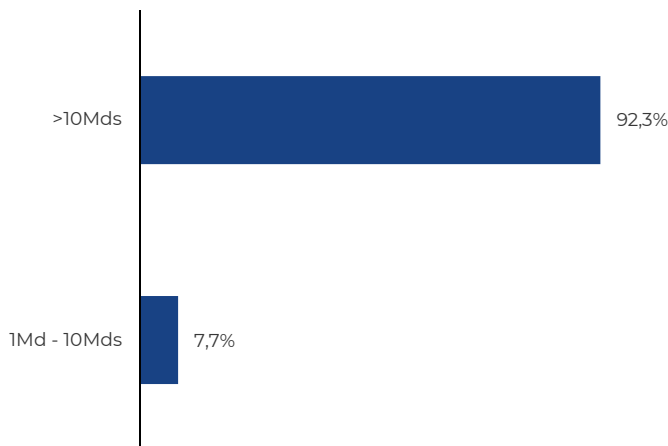
Valores	Países	Peso (%)
ASML	NLD	0,6
Schneider Electric	FRA	0,5
Deutsche Boerse	DEU	0,4
Allianz	DEU	0,4
Linde	IRL	0,4

Perfil de la parte Renta Variable

Numero de acciones	34
EV/Sales 2025	4,4
PER 2025	20,2
Rendimiento	2,9%
Capitalización mediana (M€)	65 454

Distribución por capitalización (€)

(% de la parte Renta Variable)



Fuente : LFDE

## Glosario

## Léxico de condiciones financieras

<b>Swing pricing</b>	Mecanismo por el cual el valor liquidativo se ajusta al alza (o a la baja) si la variación de los pasivos es positiva (o negativa) con el fin de reducir para los partícipes del fondo el coste de reorganizar la cartera cuando se producen variaciones de los pasivos.
----------------------	--

## Léxico de los indicadores de riesgo

<b>Volatilidad</b>	Medida de la amplitud de las variaciones del precio de una acción, un mercado o un fondo. Se calcula a lo largo de un periodo determinado y sirve para evaluar la regularidad del rendimiento de una acción, un mercado o un fondo.
<b>Ratio de Sharpe</b>	Indicador de la rentabilidad (marginal) obtenida por unidad de riesgo asumido. Si el ratio es negativo: menor rentabilidad que el índice de referencia. Si el ratio está entre 0 y 1: rentabilidad superior con demasiado riesgo asumido. Si el ratio es superior a 1: rentabilidad superior que no se obtiene a costa de demasiado riesgo. Indicador que corresponde a la sensibilidad del fondo en relación con su índice de referencia.
<b>Bêta</b>	Para una beta inferior a 1, es probable que el fondo caiga menos que su índice; si la beta es superior a 1, es probable que el fondo caiga más que su índice".
<b>Ratio de Información</b>	Indicador sintético de la eficacia de la relación riesgo/rentabilidad. Un indicador elevado significa que el fondo supera regularmente a su índice de referencia.
<b>Tracking error</b>	Indicador que compara la volatilidad del fondo con la de su índice de referencia. Cuanto mayor es el tracking error, más se aleja la rentabilidad media del fondo de la de su índice de referencia.
<b>Max. drawdown</b>	Max drawdown mide la mayor caída del valor de una cartera.
<b>Recuperación (en días laborales)</b>	Tiempo de recuperación, que corresponde al tiempo necesario para que la cartera vuelva a su nivel más alto (antes del "max drawdown").
<b>Sensibilidad</b>	Variación del valor de un activo cuando otro factor varía al mismo tiempo. Por ejemplo, la sensibilidad a los tipos de interés de una obligación corresponde a la variación de su precio provocada por una subida o una bajada de los tipos de interés de un punto básico (0,01%).

## Léxico del análisis financiero

<b>EV/Sales</b>	Ratio de valoración de la empresa: valor de la empresa/ventas.
<b>PER</b>	Ratio de valoración de la empresa: Price Earning Ratio = capitalización bursátil/beneficio neto.
<b>Consumo discrecional</b>	A diferencia del consumo básico, representa todos los bienes y servicios considerados no esenciales.
<b>Consumo básico</b>	A diferencia del consumo discrecional, representa los bienes y servicios considerados esenciales.
<b>Servicios de comunicaciones</b>	Este sector incluye a los operadores de redes de telecomunicaciones y a los proveedores de servicios de comunicaciones y transmisión de datos.
<b>Países emergentes</b>	Los países emergentes son países cuya situación económica está en proceso de desarrollo. Este crecimiento se calcula sobre la base del PIB, las nuevas empresas e infraestructuras y el nivel y calidad de vida de los habitantes.
<b>Materias Primas</b>	Recurso natural utilizado en la fabricación de productos semiacabados o acabados, o como fuente de energía.

## Léxico del análisis crediticio

<b>Bonos « investment grade »</b>	Se dice que un bono tiene "grado de inversión", es decir, si su calificación financiera por parte de las agencias de calificación es superior a BB+.
<b>Bonos « high yield »</b>	Un bono de alto rendimiento es aquel que las agencias de calificación califican por debajo de BBB-.
<b>Duración</b>	La vida media de sus flujos de caja ponderados por su valor actual. En igualdad de condiciones, cuanto mayor sea la duración, mayor será el riesgo.
<b>Yield to worst</b>	El peor rendimiento que un bono puede alcanzar sin que el emisor incumpla.
<b>Yield (call ejercidos)</b>	El rendimiento de un bono incluye cualquier fecha de rescate incorporada al bono. Estas fechas de "call" corresponden a vencimientos intermedios que dan la posibilidad de rescatar el bono antes de su fecha de vencimiento final.

## Léxico del análisis no financiero

<b>Índice de selectividad</b>	Tasa de selectividad: porcentaje del universo inicial excluido por razones ESG.
<b>Universo de inversión inicial</b>	Universo de inversión ("universo invertible") que cumple las restricciones del folleto.
<b>Puntuación de controversia</b>	Esta puntuación de controversia, que va de 0 a 10 (siendo 0 la peor), nos la proporciona MSCI ESG Research. Queremos medir si las empresas invertidas en nuestros OIC son mejores que las de su índice de referencia en términos de gestión y aparición de controversias ASG sobre temas como el medio ambiente, los derechos de los consumidores, los derechos humanos, los derechos laborales, la gestión de proveedores, así como la gobernanza.
<b>Datos de carbono</b>	Conjunto de datos brutos (fuente Carbon4 Finance) utilizados para calcular los distintos ratios vinculados a la huella de carbono del fondo: Ratio de impacto de carbono: Emisiones de CO <sub>2</sub> ahorradas y emisiones de CO <sub>2</sub> inducidas. Intensidad de carbono: Emisiones de carbono de alcance 1, 2 y 3 (el alcance 1 representa las emisiones directas, el 2 las emisiones indirectas relacionadas con la energía y el 3 el resto de emisiones indirectas).
<b>Ratio de impacto de carbono (CIR)</b>	Relación entre emisiones evitadas y emisiones inducidas calculada por Carbon4 Finance, que corresponde a la relación entre las emisiones de GEI evitadas y las emisiones de GEI inducidas por una empresa (en toneladas de CO <sub>2</sub> equivalente), conocida como CIR. Cuanto mayor es el CIR, más relevante es la empresa para la transición hacia una economía baja en carbono. Este indicador permite evaluar la pertinencia de la actividad de una empresa frente a los retos de la lucha contra el cambio climático. Para una empresa determinada, un CIR superior a 1 significa que la actividad evita más emisiones de gases de efecto invernadero de las que induce.
<b>Intensidad media ponderada de carbono (WACI)</b>	La intensidad de carbono es la media ponderada de nuestros IUC (en comparación con su índice de referencia) utilizando la metodología WACI (Weighted Average Carbon Intensity) de Carbon4 Finance. La fórmula de cálculo figura en el inserto de metodología ESG.
<b>Best in Universe</b>	Tipo de selección ASG que consiste en dar preferencia a los emisores con las mejores calificaciones extrafinancieras, independientemente de su sector de actividad.
<b>Best Effort</b>	Este tipo de selección ASG favorece a los emisores que demuestran una mejora o buenas perspectivas en sus prácticas y su desempeño ASG a lo largo del tiempo.

## Si desea obtener más información

La SICAV se creó el 4 diciembre 2012 por tiempo indefinido. El subfondo se lanzó el 6 enero 1995.

El presente documento, de carácter comercial, es ante todo un informe mensual sobre la gestión y los riesgos del subfondo. También tiene por objeto proporcionarle información simplificada sobre las características del subfondo.

Para más información sobre las características y los costes de este subfondo, le invitamos a leer los documentos reglamentarios (folleto disponible en inglés y francés y DIC en las lenguas oficiales de su país) disponibles gratuitamente en nuestra página web [www.lfde.com](http://www.lfde.com).

Se informa a los inversores o inversores potenciales de que pueden obtener un resumen de sus derechos en la lengua oficial de su país o en inglés en la página de Información reglamentaria del sitio web de la sociedad gestora [www.lfde.com](http://www.lfde.com) o directamente a través del enlace que figura a continuación: <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Información sobre los tipos de retención: para las participaciones de distribución, los dividendos pagados están gravados al 30%. Para las participaciones de capitalización de los fondos que inviertan más del 10% de su patrimonio neto en títulos de deuda, tributación al 30% sobre los rendimientos derivados directa o indirectamente del rendimiento de los títulos de deuda.

Los inversores o posibles inversores también pueden presentar una reclamación de acuerdo con el procedimiento establecido por la sociedad gestora. Esta información está disponible en la lengua oficial del país o en inglés en la página de Información reglamentaria del sitio web de la sociedad de gestión [www.lfde.com](http://www.lfde.com) o directamente a través del enlace que figura a continuación: <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Por último, se llama la atención del inversor sobre el hecho de que el gestor o la sociedad gestora pueden decidir rescindir los acuerdos de comercialización de sus instituciones de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE y el artículo 32 bis de la Directiva 2011/61/UE.