



ECHIQUIER ARTIFICIAL INTELLIGENCE B

JUNIO 2024 (datos a 30/06/2024)



Echiquier Artificial Intelligence es un subfondo de SICAV que invierte en los grandes valores internacionales que desarrollan o se benefician de la inteligencia artificial.



969 M€
Activo neto



194,27 €
Valor liquidativo

Horizonte de inversión recomendado

5 años

Gestores

Rolando Grandi, Christophe Pouchoy

Características

Typo	Sicav (subfondo)
Sicav	Echiquier Fund
Creación de la Sicav	08/10/2013
Esperanza de vida	Indefinido
Creación del compartimento	20/06/2018
Fecha de la 1ª NAV	20/06/2018
Código ISIN	LU1819480192
Código Bloomberg	ECHARIA LX
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	MSCI WORLD NET TOTAL RETURN (en EUR)
Clasificación SFDR	Artículo 8

Condiciones financieras

Gastos de entrada	3% máx. no adquirido por el subfondo
Gastos de salida	Nada
Gastos de gestión	1,65% TTC max.
Comisión de rentabilidad	Si*
Swing pricing	No
Mín. de suscripción	Nada
Gastos a 30/09/2023	
Comisiones de gestión y otros gastos administrativos y de explotación	1,75%
Costes de transacción	0,09%
Comisión de rentabilidad	No

Información operacional

Valoración	Diaria
Cut-off	10:00
Liquidación	D+2
Valorador	BNP Paribas Luxembourg
Depositario	BNP Paribas Luxembourg
Decimalización	Milésimas

Indicador de riesgo



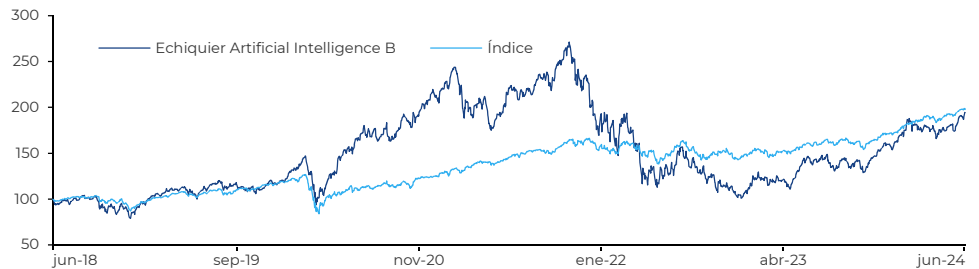
Riesgo(s) importante(s) para el fondo no considerado(s) en este indicador: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de contraparte, garantías. La categoría de riesgo asociada a este fondo no está garantizada y puede cambiar con el tiempo.

Comentario del Gestor

Echiquier Artificial Intelligence B alcanza 11,51% en el mes y un 22,06% desde el principio del año.

Después de que abril y mayo fueran más volátiles debido a unos resultados trimestrales desiguales en el sector de software, en junio asistimos a un fuerte repunte en el fondo. En particular, los buenos resultados de ADOBE fueron un alivio para los inversores, que todavía están debatiendo si el valor será un ganador de la IA o un perdedor. Creemos que la empresa tiene innegables ventajas competitivas —escala, base de usuarios instalada y capacidad de innovación— que le permitirán capitalizar esta oportunidad sin precedentes. Las acciones de semiconductores también subieron durante el mes de junio y el mercado mostró un entusiasmo especial por SK HYNIX, un proveedor de memorias surcoreano, y NVIDIA, que se convirtió por unos instantes en la mayor compañía del mundo por capitalización bursátil. Por otro lado, el sector de las energías renovables sufrió presiones después de que una empresa alemana revisara a la baja sus previsiones de beneficios. ENPHASE es nuestro principal valor en este sector y terminó a la cola del pelotón. Creemos que las perspectivas de recuperación del sector son tangibles y mantenemos una inversión moderada en el valor.

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

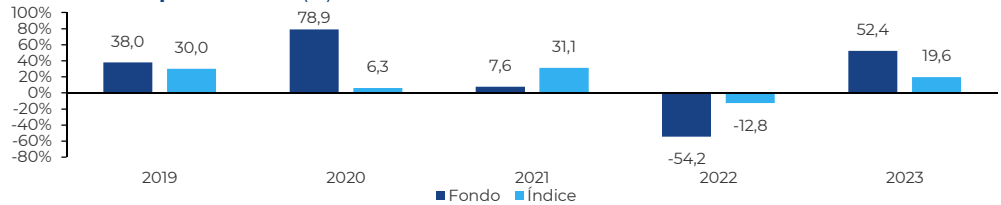


Índice : Fuente Bloomberg

Rendimientos (%)

	1 mes	YTD	Anualizado			Desde su creación
			1 año	3 años	5 años	
Fondo	+11,5	+22,1	+35,9	-4,2	+11,8	+11,6
Índice	+3,4	+15,2	+22,3	+10,5	+13,1	+12,0

Rendimiento por año civil (%)



Otros indicadores de riesgo

(calculados semanalmente)	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación
Volatilidad del fondo	23,0	33,9	32,8	-	31,7
Volatilidad del índice	10,5	13,2	16,4	-	16,0
Ratio de Sharpe	1,7	0,1	0,5	-	0,6
Beta	1,8	2,0	1,4	-	1,4
Correlación	0,8	0,8	0,7	-	0,7
Ratio de Información	1,1	-0,4	0,1	-	0,2
Tracking error	15,5	25,2	24,3	-	23,1
Max. drawdown del fondo	-13,3	-62,8	-62,8	-	-62,8
Max. drawdown del índice	-7,5	-16,9	-33,8	-	-33,8
Recuperación (en días laborales)	23,0	-	-	-	-

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 6 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 5 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

Perfil del fondo

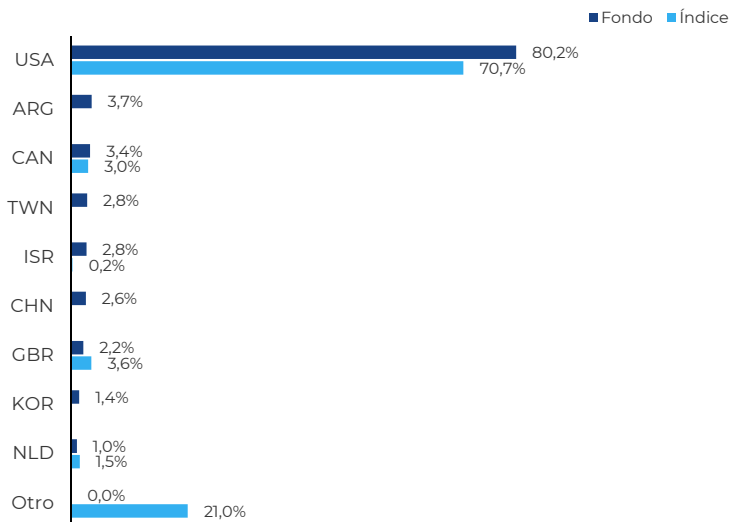
EV/Sales 2024	12,6
PER 2024	54,1
Rendimiento	0,7%
Active share	81,7%

Compartimiento cash (en % del activo neto)	0,0%
Número de títulos	35
Capitalización promedia (M€)	718 084
Capitalización mediana (M€)	102 516

Fuente : LFDE

Distribución geográfica

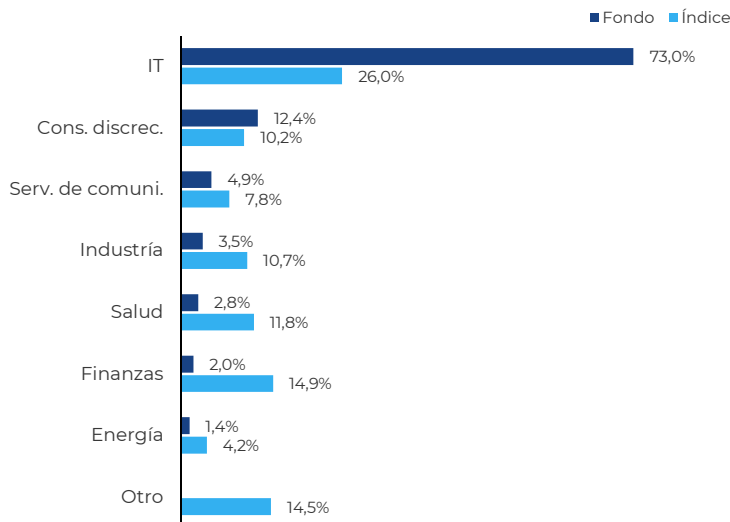
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

Distribución sectorial (GICS)

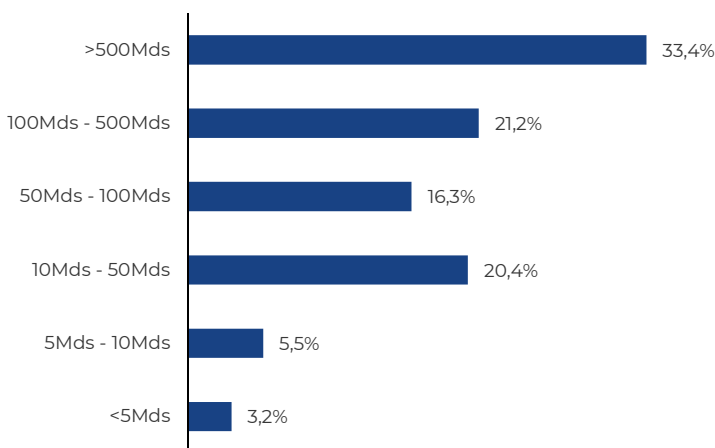
(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : Bloomberg

Distribución por capitalización (€)

(en % del activo neto (excluyendo cash))



Fuente : LFDE

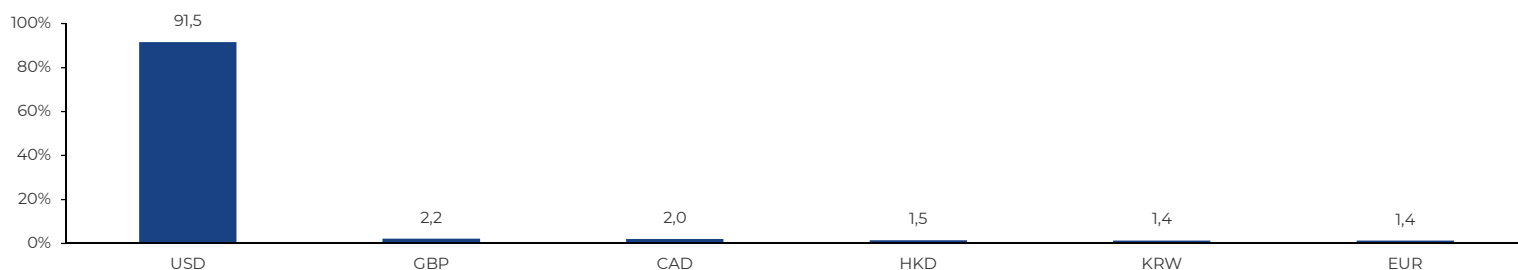
Principales posiciones

Valores	Países	Sectores	en % del activo neto
Nvidia	USA	IT	8,2
Crowdstrike	USA	IT	5,7
Datadog	USA	IT	5,5
Servicenow	USA	IT	5,4
Microsoft	USA	IT	5,2
Amazon	USA	Cons. disc...	5,1
Zscaler	USA	IT	3,9
Palo Alto Networks	USA	IT	3,7
Mercadolibre	ARG	Cons. disc...	3,7
Alphabet	USA	Serv. de c...	3,3

Peso de las 10 primeras posiciones : **49,7%**

Fuente : LFDE

Desglose por divisas



Fuente : LFDE

Análisis de Rentabilidad (mensual)

3 mejores contribuidores a la rentabilidad		
Valores	Rentabilidad	Contribución
Crowdstrike	+23,7	+1,2
Servicenow	+21,3	+1,1
Datadog	+19,2	+0,9
Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : 15,4%		

3 peores contribuidores a la rentabilidad		
Valores	Rentabilidad	Contribución
Enphase Energy	-21,1	-0,6
Mercadolibre	-3,6	-0,2
Pinduoduo	-10,1	-0,1
Peso de los 3 contribuidores a la rentabilidad : 7,5%		

Fuente : LFDE

Datos ASG

Datos ASG

Índices de cobertura del análisis ASG*	Fondo 97%		Universo 76%	
	A	S	G	ASG
Calificaciones medias ponderadas				
Fondo	6,3	5,4	7,0	6,4
Universo	5,2	4,8	5,6	5,3

*% de activo neto cubiertos por el análisis ASG.

Fuente : LFDE, MSCI ESG Research

El criterio del "Gobierno" representa un cerca 60% de la calificación ASG. Los índices de cobertura del análisis ASG varían según el fondo y pueden evolucionar con el tiempo.

Íntensidad de emisiones provocadas

(En toneladas equivalentes de CO₂ por millón de euros de valor de la compañía)

Fondo	37,6
Índice	112,7

$$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valor de la inversión}_i}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_i} \right)$$

Fuente : Carbon4 Finance

Metodologías

Objetivo extrafinanciero del fondo

The fund systematically incorporates environmental, social and governance criteria.

The following are examples of indicators for each of the E, S and G criteria:

- **Environmental indicators:** environmental policy and actions, results of action plans put in place by the company, exposure of suppliers to environmental risks, positive or negative impact of products on the environment.
- **Social indicators:** attractiveness of employer brand, employee retention, anti-discrimination, employee protection, supplier exposure to social risks, relations with civil society.
- **Governance indicators:** competence of the management team, checks and balances, respect for minority shareholders, business ethics.

In managing the fund, the extra-financial objectives consist of:

- Carry out an ESG analysis of issuers (minimum 90%)

The ESG rating is out of 10 and is assigned to each issuer.

This rating is determined by a methodology internal to the management company and is composed as follows:

- **Governance:** the Governance rating represents approximately 60% of the overall ESG rating. This is a historical bias of La Financière de l'Echiquier, which has attached particular importance to this subject since its creation.
- **Environment and Social:** social and environmental criteria are combined into a Responsibility score. The calculation of this takes account of the type of company concerned:
 - **for industrial stocks:** social and environmental criteria are equally weighted within the Responsibility score.
 - **for service values:** the "Social" score contributes 2/3 to the "Responsibility" score while the "Environment" score accounts for 1/3 of the "Responsibility" score.
- Display an ESG performance superior to that of its investment universe.
- Conduct an exclusionary approach based on sector and normative exclusions.
- Implement a filter based on ESG convictions (existence of a minimum rating).

Finally, the Management Company takes into account the main unfavourable sustainability indicators in its investment decisions.

The fund promotes environmental characteristics, but does not target investments that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities, as defined in Article 9 of the Taxonomy Regulation. The proportion of the fund's investments in environmentally sustainable economic activities represents 0% of its assets, including 0% of the enabling activities and 0% of the transitional activities referred to in Article 16 and Article 10(2) of the Taxonomy Regulation. If the fund's portfolio falls within the scope of environmentally sustainable economic activities, this paragraph will be updated in accordance with section 5 of the Taxonomy Regulations.

The "do no significant harm" principle only applies to investments underlying the fund which take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining part of this fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

The methodological limitations of the ESG approach mainly concern the reliability of the extra-financial data published by the issuers and the subjective nature of the ratings used by the management company.

Para más información sobre las metodologías de cálculo de los indicadores ASG, consulte nuestro código de transparencia en uestro sitio web www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/.

Glosario

Léxico de los indicadores de riesgo

Volatilidad	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.
Ratio de Sharpe	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.
Bêta	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".
Ratio de Información	Indicador sintético de la eficacia de la relación riesgo/rentabilidad. Un indicador elevado significa que el fondo supera regularmente a su índice de referencia.
Tracking error	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.
Max. drawdown	Max drawdown mide la mayor caída del valor de una cartera.
Recuperación (en días laborales)	Tiempo de recuperación, que corresponde al tiempo necesario para que la cartera vuelva a su nivel más alto (antes del "max drawdown").
Sensibilidad	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

EV/Sales	Ratio de valoración de la empresa: valor de la empresa/ventas.
PER	Ratio de valoración de la empresa: Price Earning Ratio = capitalización bursátil/beneficio neto.
Consumo discrecional	A diferencia del consumo básico, representa todos los bienes y servicios considerados no esenciales.
Consumo básico	A diferencia del consumo discrecional, representa los bienes y servicios considerados esenciales.
Servicios de comunicaciones	Este sector incluye a los operadores de redes de telecomunicaciones y a los proveedores de servicios de comunicaciones y transmisión de datos.
Países emergentes	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.
Materias Primas	Recurso natural utilizado en la fabricación de productos semiacabados o acabados, o como fuente de energía.

Léxico del análisis crediticio

Bonos « investment grade »	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+.
Bonos « high yield »	Un bono de alto rendimiento es aquel que las agencias de calificación califican por debajo de BBB-.
Duración	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.
Yield to worst	El peor rendimiento que un bono puede alcanzar sin que el emisor incumpla.
Yield (call ejercidos)	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

Índice de selectividad	Tasa de selectividad: porcentaje del universo inicial excluido por razones ESG.
Universo de inversión inicial	Universo de inversión ("universo invertible") que cumple las restricciones del folleto.
Puntuación de controversia	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.
Datos de carbono	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 ₂ ahorradas y emisiones de CO ₂ 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).
Ratio de impacto de carbono (CIR)	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 ₂ 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.
Intensidad media ponderada de carbono (WACI)	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.

Si desea obtener más información

La SICAV se creó el 8 octubre 2013 por tiempo indefinido. El subfondo se lanzó el 20 junio 2018.

La SICAV se creó el 8 de octubre de 2013 por tiempo indefinido. El subfondo se lanzó el 31 de mayo de 2021.

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.

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 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 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.