



ECHIQUIER ARTIFICIAL INTELLIGENCE B

MAGGIO 2024 (dati al 31/05/2024)



Echiquier Artificial Intelligence è un comparto di SICAV che investe in aziende internazionali di grandi dimensioni che traggono vantaggio dall'intelligenza artificiale o si occupano del suo sviluppo.



873 M€

Patrimonio netto



174,21 €

NAV

Orizzonte di investimento
raccomandato

5 anni



Gestori

Rolando Grandi, Christophe Pouchoy

Caratteristiche

| | |
|---------------------------|--------------------------------------|
| Typo | Sicav (comparto) |
| Sicav | Echiquier Fund |
| Creazione di Sicav | 08/10/2013 |
| Durata di vita | Indeterminata |
| Creazione del comparto | 20/06/2018 |
| Data della 1ª NAV | 20/06/2018 |
| Codice ISIN | LU1819480192 |
| Codice Bloomberg | ECHARIA LX |
| Valuta di quotazione | EUR |
| Ripartizione dei proventi | Capitalizzazione |
| Indice | MSCI WORLD NET TOTAL RETURN (en EUR) |
| Classificazione SFDR | Articolo 8 |

Condizioni finanziarie

| | |
|--|------------------------------------|
| Spese di sottoscrizione | 3% max. non acquisito dal comparto |
| Spese di rimborso | Nessuna |
| Management fees | 1,65% tasse incluse |
| Commissione di performance | Sj* |
| Swing pricing | No |
| Min. di sottoscrizione | Nessuna |
| Costi al 30/09/2023 | |
| Commissioni di gestione e altre spese amministrative e operative | 1,75% |
| Costi di transazione | 0,09% |
| Commissione di sovraperformance | No |

Informazioni operative

| | |
|------------------|------------------------|
| Valorizzazione | Quotidiana |
| Cut-off | 10:00 |
| Liquidazione | G+2 |
| Perito stimatore | BNP Paribas Luxembourg |
| Depositario | BNP Paribas Luxembourg |
| Decimalizzazione | Millesimi |

Indicatore di rischio



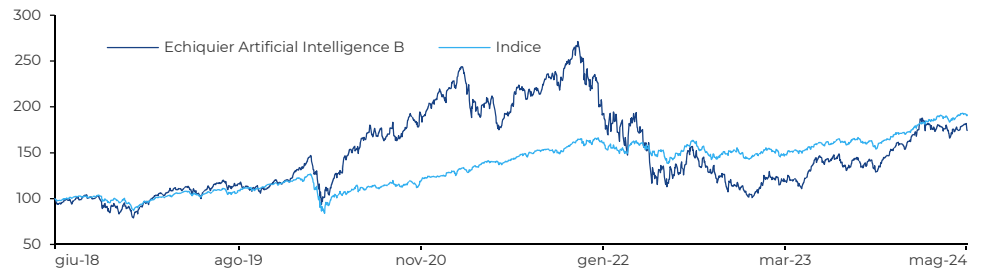
Rischi importanti per il fondo non considerati in questo indicatore: rischio di credito, rischio di liquidità, rischio di controparte, garanzie. La categoria di rischio associata a questo fondo non è garantita e può cambiare nel tempo.

Commento del gestore

Echiquier Artificial Intelligence B cresce dello 0,82% nel mese e del 9,46% dall'inizio dell'anno.

È stato un mese di contrasti per il fondo e per la sua tematica, dove i principali motori della performance sono stati i semiconduttori e le Mega cap della tecnologia. Va sottolineata, in particolare, la pubblicazione impressionante di NVIDIA che firma la miglior performance del fondo, con una crescita del fatturato nel segmento dei datacenter che accelera a +427% in un anno. La catena del valore attorno a NVIDIA sta reagendo positivamente a questa pubblicazione, che rafforza l'idea di una «corsa alle pale e ai piccioni». CAMTEK e SK HYNIX spiccano il volo a maggio. Il settore del software, invece, la componente principale del portafoglio, risente di una stagione di pubblicazioni molto modesta. Sebbene le società abbiano pubblicato dei risultati in linea o superiori in genere alle aspettative, le prospettive per il resto dell'anno sono state a malapena rialzate. Il mercato si aspettava una crescita migliore sulla scia dei dati positivi dei fornitori di cloud. Riteniamo che si tratti di uno sfasamento a breve termine tra le aspettative e la realtà, e crediamo che il settore registrerà uno sviluppo positivo nella seconda metà dell'anno. Sono state fortemente penalizzate questo mese società come SNOWFLAKE, DATADOG e CLOUDFLARE.

Andamento del fondo e dell'indice di riferimento dal lancio (base 100)

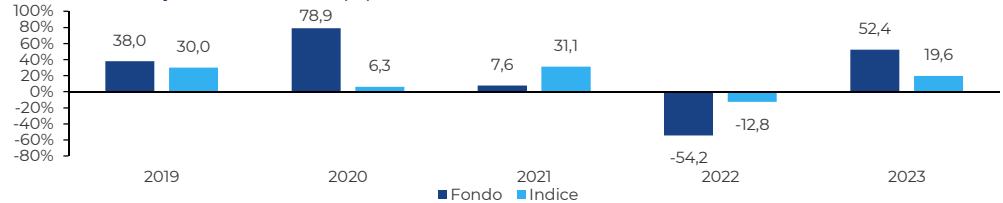


Indice : fonte Bloomberg

Performance (%)

| | 1 mese | YTD | 1 anno | 3 anni | 5 anni | Dal lancio |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|------------|
| Fondo | +0,8 | +9,5 | +25,8 | -3,2 | +10,9 | +9,8 |
| Indice | +2,9 | +11,4 | +22,6 | +11,0 | +13,3 | +11,5 |

Performance per anno solare (%)



Altri indicatori di rischio

(su base settimanale)

| | 1 anno | 3 anni | 5 anni | 10 anni | Dal lancio |
|------------------------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| Volatilità del fondo | 22,5 | 34,1 | 32,7 | - | 31,8 |
| Volatilità indice di rif. | 10,7 | 13,3 | 16,4 | - | 16,1 |
| Sharpe ratio | 1,2 | 0,1 | 0,5 | - | 0,5 |
| Beta | 1,7 | 2,0 | 1,4 | - | 1,4 |
| Correlazione | 0,8 | 0,8 | 0,7 | - | 0,7 |
| Information ratio | 0,4 | -0,3 | 0,1 | - | 0,1 |
| Tracking error | 14,9 | 25,5 | 24,2 | - | 23,1 |
| Max. drawdown del fondo | -13,3 | -62,8 | -62,8 | - | -62,8 |
| Max. drawdown dell'indice | -7,5 | -16,9 | -33,8 | - | -33,8 |
| Recupero (in n. giorni lavorativi) | 23,0 | - | - | - | - |

L'indicatore sintetico di rischio mostra il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Indica la probabilità che questo prodotto subisca delle perdite in caso di movimenti di mercato o se non siamo in grado di pagarvi. Abbiamo classificato il prodotto nella classe di rischio 6 su 7, che è una classe di rischio medio-bassa. In altre parole, le perdite potenziali associate alla performance futura del prodotto sono da basse a medie e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati finanziari, è improbabile che la nostra capacità di pagarvi ne risenta.

Questo indicatore rappresenta il profilo di rischio indicato nel KID. L'indicatore di rischio presuppone la detenzione delle quote per 5 anni. Attenzione: il rischio reale può essere molto diverso se si sceglie di uscire prima di tale periodo e si può ottenere un rendimento inferiore.

*15% sulla differenza positiva tra la performance del fondo (al netto delle spese fisse di gestione) e la performance dell'indice

DOCUMENTO PROMOZIONALE - Per i termini tecnici si rimanda al glossario dell'ultima pagina.

Profilo del Fondo

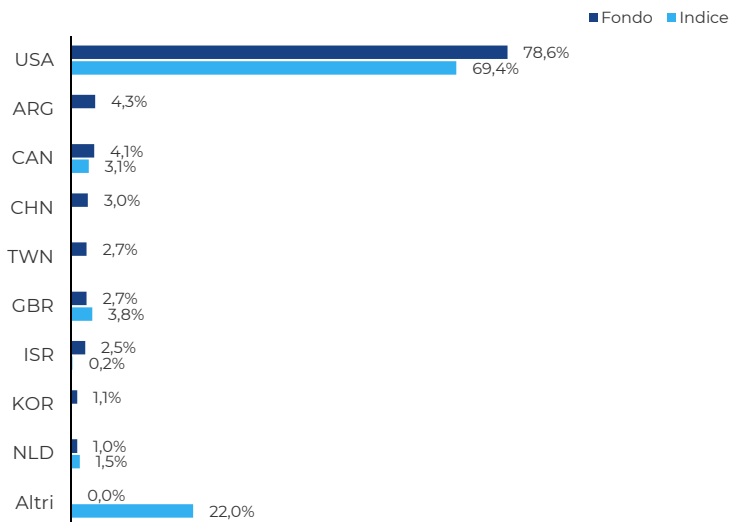
| | |
|---------------|-------|
| EV/Fatt. 2024 | 11,2 |
| PER 2024 | 52,0 |
| Rendimento | 0,4% |
| Active share | 81,8% |

| | |
|--|---------|
| Componente di cash (in % sul patrimonio netto) | 1,2% |
| Numero posizioni | 34 |
| Capitalizzazione media (M€) | 691 223 |
| Capitalizzazione mediana (M€) | 89 874 |

Fonte: LFDE

Ripartizione geografica

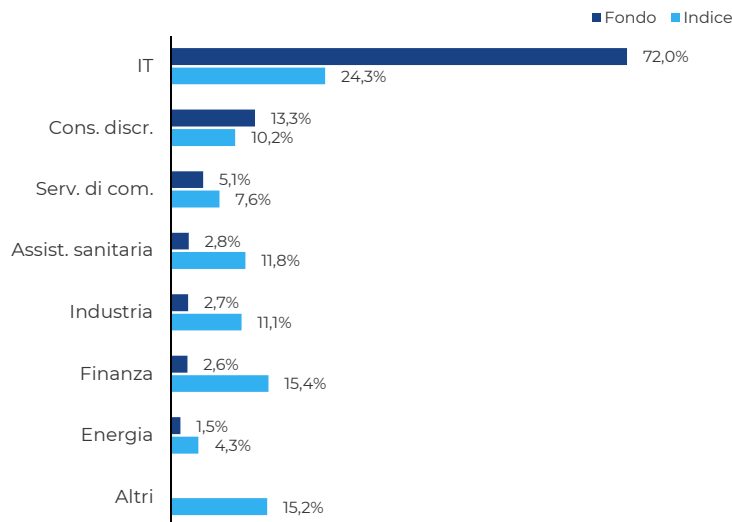
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

Ripartizione settoriale (GICS)

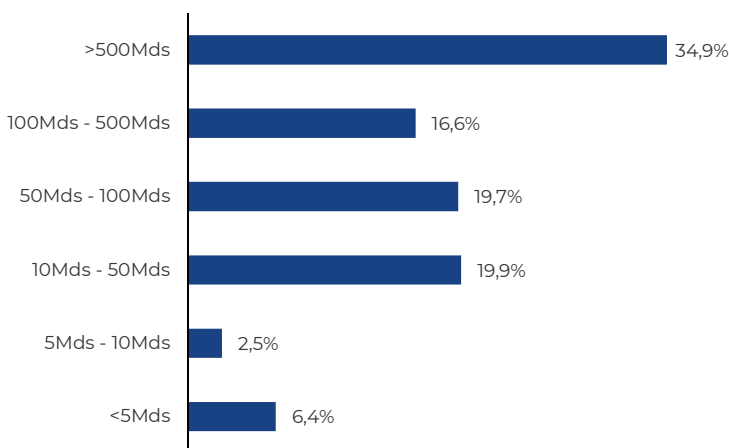
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: Bloomberg

Ripartizione per capitalizzazione (€)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

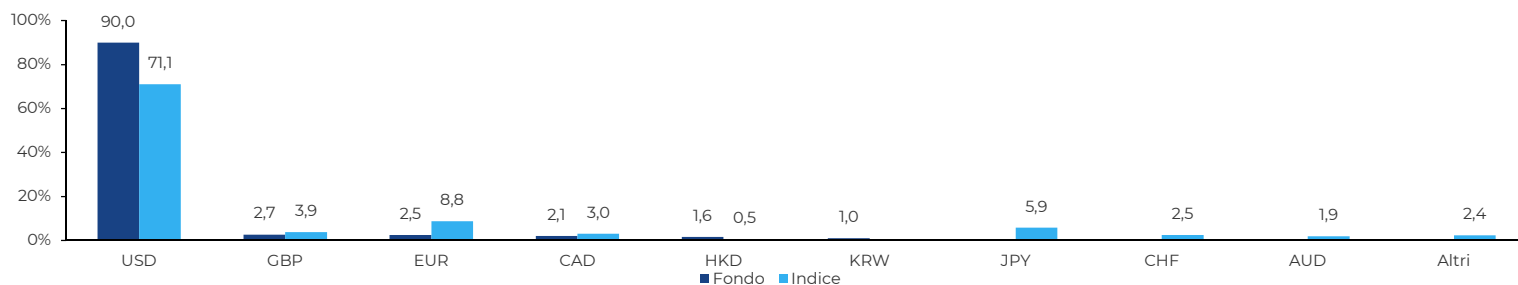
Principali posizioni

| Titoli | Paese | Settori | in % sul patrimonio |
|--------------------|-------|---------------|---------------------|
| Nvidia | USA | IT | 9,8 |
| Amazon | USA | Cons. discr. | 5,1 |
| Microsoft | USA | IT | 5,1 |
| Crowdstrike | USA | IT | 5,1 |
| Servicenow | USA | IT | 4,9 |
| Datadog | USA | IT | 4,4 |
| Mercadolibre | ARG | Cons. discr. | 4,2 |
| Zscaler | USA | IT | 3,8 |
| Palo Alto Networks | USA | IT | 3,6 |
| Alphabet | USA | Serv. di com. | 3,4 |

Peso delle prime 10 posizioni: **49,4%**

Fonte: LFDE

Ripartizione per valuta



Fonte: LFDE

Analisi della performance (mensile)

| 3 migliori contributori | | |
|---|-------------|------------|
| Titoli | Performance | Contributo |
| Nvidia | +23,9 | +2,1 |
| Mercadolibre | +14,4 | +0,5 |
| Camtek | +21,8 | +0,5 |
| Peso delle 3 contributori: 15,6% | | |

| 3 peggiori contributori | | |
|---|-------------|------------|
| Titoli | Performance | Contributo |
| Cloudflare | -24,4 | -0,9 |
| Datadog | -13,8 | -0,6 |
| Snowflake | -13,4 | -0,5 |
| Peso delle 3 contributori: 10,9% | | |

Fonte: LFDE

DOCUMENTO PROMOZIONALE - Per i termini tecnici si rimanda al glossario dell'ultima pagina.

LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER - SOCIETA DI GESTIONE DEL RISPARMIO - 53, AVENUE D'ÉNA - 75116 PARIGI - TEL. : +33(0)1.47.23.90.90 - FAX : +33(0)1.47.23.91.91 - www.lfde.com/it-it
 UFFICIO DI MILANO : VIA BRERA, 3 - 20121 MILANO TEL. : 02 36 57 80 80 - S.A. CAPITALE DI 10 047 500 € - SIREN 352 045 454 - R.C.S. PARIGI - AUTORIZZAZIONE AMF N° 91004

Dati ESG

| Dati ESG | | | | |
|--------------------------------------|--------------|------------|-----------------|------------|
| Tassi di copertura dell'analisi ESG* | Fondo 99% | | Universo 75% | |
| | E | S | G | ESG |
| Punteggi medi ponderati | | | | |
| Fondo | 6,3 | 5,5 | 7,0 | 6,4 |
| Universo | 5,2 | 4,8 | 5,6 | 5,3 |

*Percentuale del patrimonio netto coperta dall'analisi ESG.

Fonte: LFDE, MSCI ESG Research

Il punteggio per la governance rappresenta il circa 60% del punteggio ESG. I tassi di copertura dell'analisi ESG variano a seconda dei Fondi e possono cambiare nel tempo.

| Intensità delle emissioni indotte | |
|---|-------|
| (in tonnellate equivalenti CO ₂ per milione di euro di Enterprise Value) | |
| Fondo | 39,0 |
| Indice | 117,1 |

$$\text{Intensità carbonio del portafoglio} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valore dell'investimento}_i}{\text{Patrimonio netto del Fondo}} \times \frac{\text{Emissioni di carbonio Scope 1,2 e 3}}{\text{Enterprise Value}_i} \right)$$

Fonte: Carbon4 Finance

Metodologie

Obiettivo extrafinanziario 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 \$_FUND.ESG_Rating_%)

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.

Per maggiori informazioni relative alle metodologie di calcolo degli indicatori ESG, si faccia riferimento al nostro Codice di Trasparenza sul nostro sito internet www.lfde.com/it/investimento-responsabile/per-approfondire/.

Glossario

Lessico di indicatori di rischio

| | |
|---|--|
| Volatilità | Misura dell'ampiezza delle variazioni del prezzo di un'azione, di un mercato o di un fondo. Viene calcolato su un determinato periodo e viene utilizzato per valutare la regolarità della performance di un'azione, di un mercato o di un fondo. |
| Sharpe ratio | Indicatore del rendimento (marginale) ottenuto per unità di rischio assunto. Se il rapporto è negativo: minore redditività rispetto al benchmark. Se il rapporto è compreso tra 0 e 1: sovraperformance con un rischio eccessivo" assunto". Se il rapporto è superiore a 1: sovraperformance che non comporta un rischio eccessivo."Indicatore che corrisponde alla sensibilità del fondo rispetto all'indice di riferimento. |
| Bêta | Se il beta è inferiore a 1, è probabile che il fondo scenda meno del suo indice; se il beta è superiore a 1, è probabile che il fondo scenda più del suo indice". |
| Information ratio | Indicatore sintetico dell'efficacia del trade-off rischio/rendimento. Un indicatore elevato significa che il fondo supera regolarmente il suo indice di riferimento. |
| Tracking error | Indicatore che confronta la volatilità del fondo con quella dell'indice di riferimento. Più alto è il tracking error, più la performance media del fondo si allontana dall'indice di riferimento. |
| Max. drawdown | Max drawdown, che misura la maggiore riduzione del valore di un portafoglio. |
| Recupero (in n. giorni lavorativi) | Tempo di recupero, che corrisponde al tempo necessario al portafoglio per tornare al suo livello massimo (prima del "max drawdown"). |
| Sensibilità | Variazione del valore di un'attività al variare di un altro fattore. Ad esempio, la sensibilità ai tassi di interesse di un'obbligazione corrisponde alla variazione del suo prezzo causata da un aumento o da una diminuzione dei tassi di interesse di un punto base (0,01%). |

Lessico dell'analisi finanziaria

| | |
|---------------------------------|---|
| EV/Fatt. | Indice di valutazione dell'impresa: valore dell'impresa/vendite. |
| PER | Rapporto di valutazione dell'azienda: Price Earning Ratio = capitalizzazione di mercato/utile netto. |
| Consumi discrezionali | A differenza del consumo di base, rappresenta tutti i beni e servizi considerati non essenziali. |
| Consumo di base | A differenza dei consumi discrezionali, rappresenta i beni e i servizi considerati essenziali. |
| Servizi di comunicazione | Questo settore comprende gli operatori di reti di telecomunicazione e i fornitori di servizi di comunicazione e trasmissione dati. |
| Paesi emergenti | I Paesi emergenti sono Paesi la cui situazione economica è in fase di sviluppo. La crescita è calcolata in base al PIL, alle nuove imprese e infrastrutture, al tenore e alla qualità di vita degli abitanti. |
| Materie prime | Una risorsa naturale utilizzata per la produzione di prodotti semilavorati o finiti, o come fonte di energia. |

Lessico dell'analisi del credito

| | |
|-------------------------------------|--|
| Obbligo « investment grade » | Un'obbligazione si dice "investment grade", cioè se il suo rating finanziario da parte delle agenzie di rating è superiore a BB+. |
| Obbligo « high yield » | Un'obbligazione ad alto rendimento è quella con un rating inferiore a BBB- da parte delle agenzie di rating. |
| Duration | La vita media dei flussi di cassa ponderata per il loro valore attuale. A parità di altre condizioni, maggiore è la duration, maggiore è il rischio. |
| Yield to worst | Il peggior rendimento che un'obbligazione può ottenere senza che l'emittente vada in default. |
| Rendimento (tutte le call) | Il rendimento di un'obbligazione include le date di call incorporate nell'obbligazione. Queste date di "call" corrispondono a scadenze intermedie che danno la possibilità di riscattare l'obbligazione prima della sua scadenza finale. |

Lessico dell'analisi non finanziaria

| | |
|---|--|
| Percentuale di esclusione | Tasso di selettività: percentuale dell'universo iniziale esclusa per motivi ESG. |
| Universo di partenza | Universo di investimento ("universo investibile") che soddisfa i vincoli del prospetto. |
| Punteggio controversie | Questo punteggio polemico che va da 0 a 10 (0 è il peggiore) ci viene fornito da MSCI ESG Research. Vogliamo misurare se le società investite nei nostri OICR sono migliori di quelle del loro indice di riferimento in termini di gestione e di insorgenza di controversie ESG su temi quali l'ambiente, i diritti dei consumatori, i diritti umani, i diritti dei lavoratori, la gestione dei fornitori e la governance. |
| Dati carbonio | Una serie di dati grezzi (fonte Carbon4 Finance) utilizzati per calcolare i vari indici legati all'impronta di carbonio del fondo: Carbon impact ratio: Emissioni di CO ₂ risparmiate ed emissioni di CO ₂ indotte. Intensità di carbonio: Emissioni di carbonio di ambito 1, 2 e 3 (l'ambito 1 rappresenta le emissioni dirette, il 2 le emissioni indirette legate all'energia, il 3 tutte le altre emissioni indirette). |
| Carbon Impact Ratio (CIR) | Rapporto tra emissioni risparmiate ed emissioni indotte calcolato da Carbon4 Finance, che corrisponde al rapporto tra le emissioni di gas serra evitate e le emissioni di gas serra indotte da un'azienda (in tonnellate di CO ₂ equivalente), noto come CIR. Più alto è il CIR, più l'azienda è rilevante per la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio. Questo indicatore ci permette di valutare la rilevanza dell'attività di un'azienda rispetto alle sfide della lotta al cambiamento climatico. Per una determinata azienda, un CIR superiore a 1 significa che l'attività evita più emissioni di gas serra di quante ne produca. |
| Intensità media ponderata di carbonio (WACI) | L'intensità di carbonio è la media ponderata dei nostri OICR (rispetto all'indice di riferimento) secondo la metodologia WACI (Weighted Average Carbon Intensity) di Carbon4 Finance. La formula di calcolo è riportata nell'insero metodologia ESG. |

Per maggiori informazioni

La SICAV è stata creata il 8 ottobre 2013 per una durata indeterminata. Il comparto è stato lanciato il 20 giugno 2018.

Il presente documento, di natura commerciale, è soprattutto una relazione mensile sulla gestione e sui rischi del comparto. Esso intende inoltre fornire informazioni semplificate sulle caratteristiche del comparto.

Per ulteriori informazioni sulle caratteristiche e sui costi di questo comparto, vi invitiamo a leggere i documenti regolamentari (prospetto disponibile in inglese e francese e DIC nelle lingue ufficiali del vostro paese) disponibili gratuitamente sul nostro sito web www.lfde.com.

Si informano gli investitori o i potenziali investitori che possono ottenere una sintesi dei loro diritti nella lingua ufficiale del loro paese o in inglese sulla pagina delle informazioni regolamentari del sito web della società di gestione www.lfde.com o direttamente tramite il link sottostante: <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Informazioni sulle aliquote della ritenuta alla fonte: per le quote a distribuzione, i dividendi pagati sono tassati al 30%. Per le quote di capitalizzazione dei fondi che investono più del 10% del loro patrimonio netto in titoli di debito, la tassazione è del 30% sui redditi derivanti direttamente o indirettamente dal rendimento dei titoli di debito.

Gli investitori o i potenziali investitori possono inoltre presentare un reclamo secondo la procedura stabilita dalla società di gestione. Queste informazioni sono disponibili nella lingua ufficiale del Paese o in inglese sulla pagina delle informazioni regolamentari del sito web della società di gestione www.lfde.com o direttamente tramite il link sottostante: <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Infine, si richiama l'attenzione dell'investitore sul fatto che il gestore o la società di gestione possono decidere di rescindere i contratti di commercializzazione dei propri organismi di investimento collettivo ai sensi dell'articolo 93 bis della Direttiva 2009/65/CE e dell'articolo 32 bis della Direttiva 2011/61/UE.