



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.



891 M€

Patrimonio netto



227,57 €

NAV

Orizzonte di investimento raccomandato

5 anni



## Gestori

Christophe Pouchoy, Stéphane Nières Tavernier

## Caratteristiche

|                           |                                      |
|---------------------------|--------------------------------------|
| Typo                      | Comparto di SICAV                    |
| 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 | Si*                                |
| Swing pricing              | No (definizione in ultima pagina)  |
| Min. di sottoscrizione     | Nessuna                            |

## Costi al 30/09/2025

|  |       |
|--|-------|
| Commissioni di gestione e altre spese amministrative e operative | 1,75% |
| Costi di transazione   | 0,15% |
| Commissione di sovraperformance                                  | 0,01% |

## 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



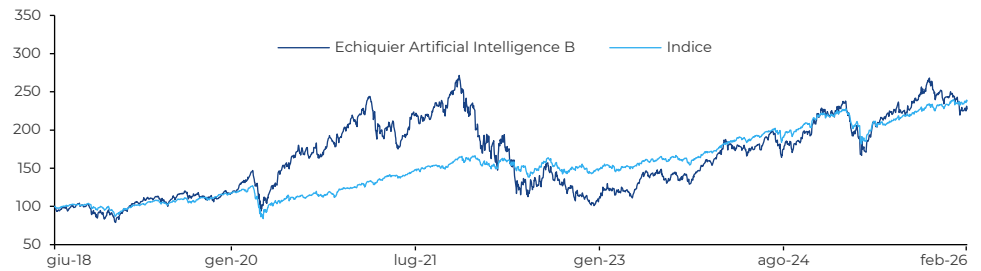
Rischi importanti per il fondo non considerati in questo indicatore: rischio di credito, garanzie. La categoria di rischio associata a questo fondo non è garantita e può cambiare nel tempo.

## Commento del gestore

Echiquier Artificial Intelligence B scende di -3,77% nel mese e di -6,06% dall'inizio dell'anno.

Dopo l'annuncio di un nuovo aumento degli investimenti da parte degli hyperscaler, gli investitori hanno continuato, a febbraio, a puntare sui protagonisti dell'infrastruttura cloud fisica (datacenter). Il settore dei semiconduttori cresce quindi del 3% grazie al rimbalzo di ARM Holdings dopo la pubblicazione dei risultati, di SK Hynix nel settore delle memorie e dei produttori taiwanesi di semiconduttori TSMC e Alchip. Anche i loro componentisti KLA, ASML e ASM International hanno beneficiato di un aumento degli ordini. Va segnalata la buona performance dei fornitori di apparecchiature elettriche e di raffreddamento dei server per i data center, di energia elettrica e degli operatori di data center. Considerati a rischio di disruption da parte delle nuove start-up AI, gli editori di software continuano a risentire della sfiducia degli investitori, con un calo piuttosto marcato della sicurezza informatica e di altri software di infrastruttura. A gennaio e febbraio abbiamo ridotto l'esposizione al settore a causa di queste incertezze e in attesa di una maggiore visibilità. In compenso, abbiamo rafforzato l'esposizione all'AI fisica nella guida autonoma e nei robot umanoidi.

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

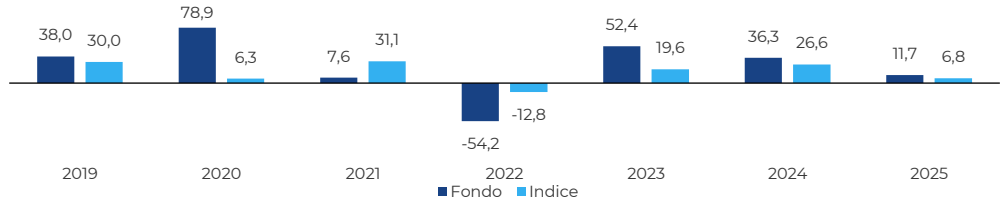


Indice: fonte Bloomberg

## Performance (%)

|        | 1 mese | YTD  | 1 anno | 3 anni | 5 anni | Dal lancio |
|--------|--------|------|--------|--------|--------|------------|
| Fondo  | -3,8   | -6,1 | +2,4   | +22,9  | +1,1   | +11,3      |
| Indice | +1,5   | +2,4 | +6,9   | +16,3  | +13,1  | +11,9      |

## Performance per anno solare (%)



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono riportati al netto delle spese di gestione ma al lordo delle imposte per l'investitore. Le performance del comparto e quelle dell'indice di riferimento sono calcolate con le cedole nette reinvestite. Il calcolo tiene conto di tutti gli oneri e le commissioni.

## Altri indicatori di rischio

| (su base settimanale)              | 1 anno | 3 anni | 5 anni | 10 anni | Dal lancio |
|------------------------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| Volatilità del fondo               | 25,3   | 24,9   | 31,0   | -       | 30,5       |
| Volatilità indice di rif.          | 16,1   | 13,1   | 13,5   | -       | 15,7       |
| Sharpe ratio                       | 0,2    | 1,1    | 0,3    | -       | 0,6        |
| Beta                               | 1,4    | 1,6    | 1,8    | -       | 1,4        |
| Correlazione                       | 0,9    | 0,9    | 0,8    | -       | 0,8        |
| Information ratio                  | -0,2   | 0,6    | -0,3   | -       | 0,2        |
| Tracking error                     | 13,6   | 15,4   | 22,4   | -       | 21,5       |
| Max. drawdown del fondo            | -24,9  | -29,9  | -62,8  | -       | -62,8      |
| Max. drawdown dell'indice          | -18,4  | -20,3  | -20,3  | -       | -33,8      |
| Recupero (in n. giorni lavorativi) | 55,0   | 106,0  | -      | -       | -          |

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

## Profilo del Fondo

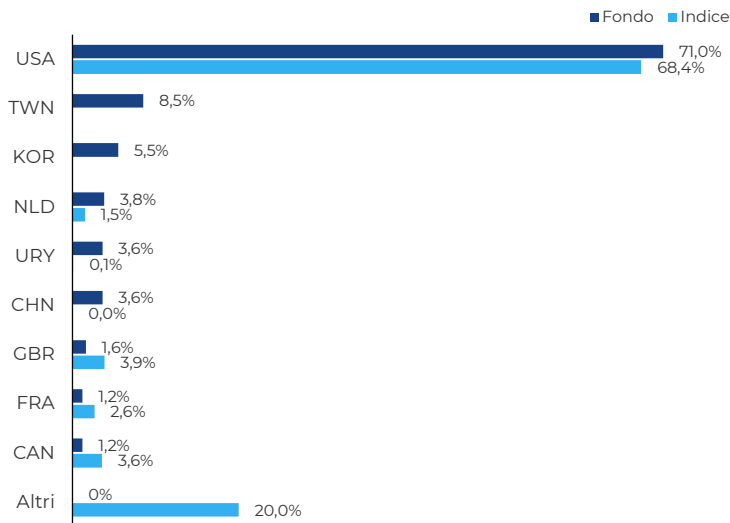
|               |       |
|---------------|-------|
| EV/Fatt. 2026 | 9,1   |
| PER 2026      | 31,2  |
| Rendimento    | 0,4%  |
| Active share  | 69,9% |

|  |           |
|--|-----------|
| Componente di cash (in % sul patrimonio netto) | -0,2%     |
| Esposizione azionaria netta                    | 100,0%    |
| Numero posizioni                               | 37        |
| Capitalizzazione media (M€)                    | 1.134.415 |
| Capitalizzazione mediana (M€)                  | 164.024   |

Fonte: LFDE

## Ripartizione geografica

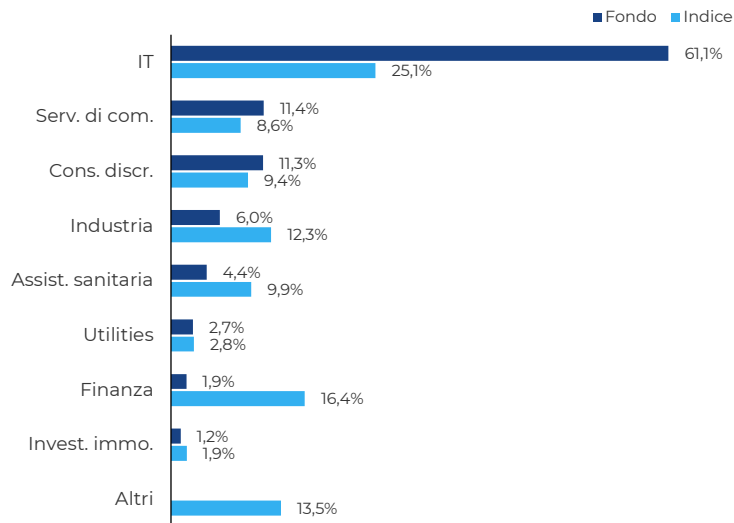
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

## Ripartizione settoriale

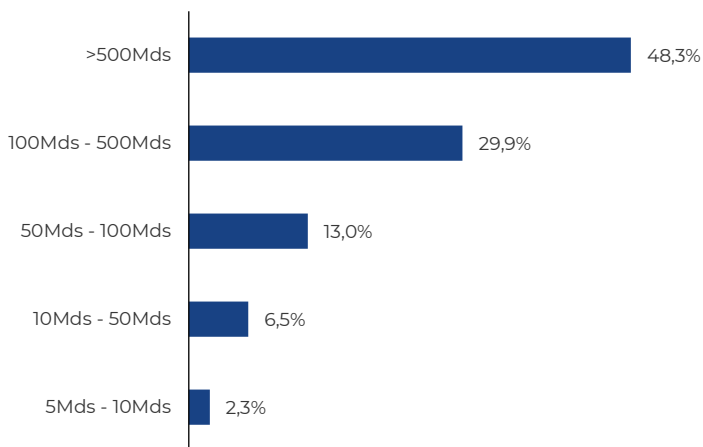
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: Bloomberg

## Ripartizione per capitalizzazione (€)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

## Principali posizioni

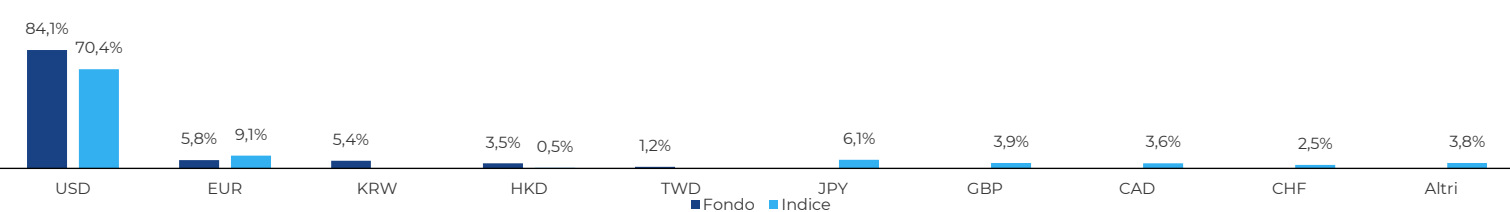
| Titoli    | Paese | Settori       | in % sul patrimonio |
|-----------|-------|---------------|---------------------|
| TSMC ADR  | TWN   | IT            | 7,2                 |
| Amazon    | USA   | Cons. discr.  | 5,7                 |
| Alphabet  | USA   | Serv. di com. | 5,6                 |
| SK Hynix  | KOR   | IT            | 5,4                 |
| Nvidia    | USA   | IT            | 5,4                 |
| Broadcom  | USA   | IT            | 5,0                 |
| Apple     | USA   | IT            | 5,0                 |
| Vertiv    | USA   | Industria     | 4,8                 |
| Microsoft | USA   | IT            | 4,8                 |
| AMD       | USA   | IT            | 4,3                 |

Peso delle prime 10 posizioni: **53,2%**

Fonte: LFDE

## Ripartizione per valuta

(in % sul patrimonio netto)



Fonte: LFDE

## Analisi della performance (mensile)

### 3 migliori contributori

| Titoli   | Performance | Contributo |
|----------|-------------|------------|
| Vertiv   | +37,4       | +1,5       |
| TSMC ADR | +13,7       | +0,8       |
| SK Hynix | +17,6       | +0,8       |

Peso delle 3 contributori: **15,9%**

### 3 peggiori contributori

| Titoli       | Performance | Contributo |
|--------------|-------------|------------|
| Amazon       | -12,0       | -0,9       |
| Mercadolibre | -17,9       | -0,7       |
| AMD          | -15,2       | -0,6       |

Peso delle 3 contributori: **14,3%**

Fonte: LFDE

## Glossario

## Lessico delle condizioni finanziarie

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>Swing pricing</b> | Meccanismo in base al quale il NAV è rettificato al rialzo (rispettivamente al ribasso) se la variazione delle passività è positiva (rispettivamente negativa) in modo da ridurre il costo, a carico dei detentori presenti nel fondo, derivante dal riassetto del portafoglio legato alle variazioni delle passività. |
|----------------------|--|

## Lessico di indicatori di rischio

|   |  |
|---|--|
| <b>Volatilità</b>                         | 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.   |
| <b>Sharpe ratio</b>                       | Indicatore del rendimento (marginale) ottenuto per unità di rischio assunto.<br>Se il rapporto è negativo: minore redditività rispetto al benchmark.<br>Se il rapporto è compreso tra 0 e 1: sovraperformance con un rischio eccessivo" assunto".<br>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. |
| <b>Bêta</b>                               | 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".  |
| <b>Information ratio</b>                  | Indicatore sintetico dell'efficacia del trade-off rischio/rendimento. Un indicatore elevato significa che il fondo supera regolarmente il suo indice di riferimento.   |
| <b>Tracking error</b>                     | 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.  |
| <b>Max. drawdown</b>                      | Max drawdown, che misura la maggiore riduzione del valore di un portafoglio.   |
| <b>Recupero (in n. giorni lavorativi)</b> | Tempo di recupero, che corrisponde al tempo necessario al portafoglio per tornare al suo livello massimo (prima del "max drawdown").   |
| <b>Sensibilità</b>                        | 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

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| <b>EV/Fatt.</b>                 | Indice di valutazione dell'impresa: valore dell'impresa/vendite.  |
| <b>PER</b>                      | Rapporto di valutazione dell'azienda: Price Earning Ratio = capitalizzazione di mercato/utile netto.  |
| <b>Consumi discrezionali</b>    | A differenza del consumo di base, rappresenta tutti i beni e servizi considerati non essenziali.  |
| <b>Consumo di base</b>          | A differenza dei consumi discrezionali, rappresenta i beni e i servizi considerati essenziali.  |
| <b>Servizi di comunicazione</b> | Questo settore comprende gli operatori di reti di telecomunicazione e i fornitori di servizi di comunicazione e trasmissione dati.  |
| <b>Paesi emergenti</b>          | 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. |
| <b>Materie prime</b>            | Una risorsa naturale utilizzata per la produzione di prodotti semilavorati o finiti, o come fonte di energia.   |

## Lessico dell'analisi del credito

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| <b>Obbligo « investment grade »</b> | Un'obbligazione si dice "investment grade", cioè se il suo rating finanziario da parte delle agenzie di rating è superiore a BB+.  |
| <b>Obbligo « high yield »</b>       | Un'obbligazione ad alto rendimento è quella con un rating inferiore a BBB- da parte delle agenzie di rating.   |
| <b>Duration</b>                     | 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.   |
| <b>Yield to worst</b>               | Il peggior rendimento che un'obbligazione può ottenere senza che l'emittente vada in default.  |
| <b>Rendimento (tutte le call)</b>   | 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. |

## 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](http://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](http://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](http://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.