



Echiquier Artificial Intelligence is een compartiment van de Bevek die investeert in grote internationale waarden die voordeel halen uit of artificiële intelligentie ontwikkelen.



873 M€  
Netto activa



183,48 €  
Inventariswaarde

Aanbevolen beleggingshorizon

5 jaren



## Beheerders

Rolando Grandi, Christophe Pouchoy

## Karakteristieken

Type	Sicav (subfonds)
Sicav	Echiquier Fund
Oprichting van de Bevek	08/10/2013
Levensduur	Onbepaalde
Creatie van het compartiment	20/06/2018
Datum 1ste NAV	20/06/2018
Isin code	LU1819479939
Bloomberg code	ECHARIG LX
Munt van notering	EUR
Resultaat	Kapitalisatie
Benchmark*	MSCI WORLD NET TOTAL RETURN (en EUR)
SFDR Classificatie	Artikel 8

## Financiële voorwaarden

Instapvergoeding	3% max. niet verworven door het subfonds
Uitstapvergoeding	nihil
Beheerskosten	1,00% TTC max.
Prestatievergoeding	Neen
Swing pricing	Neen
Min. abonnement	nihil
<b>Kosten op 30/09/2023</b>	
Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	1,10%
Transactiekosten	0,09%
Outperformance vergoeding	Neen

## Operationele informatie

Waardering	Dagelijks
Cut-off	10:00
Settlement	J+2
Valorisatie	BNP Paribas Luxembourg
Bewaarder	BNP Paribas Luxembourg
Decimalisering	Duizendsten

## Risico-Indikator

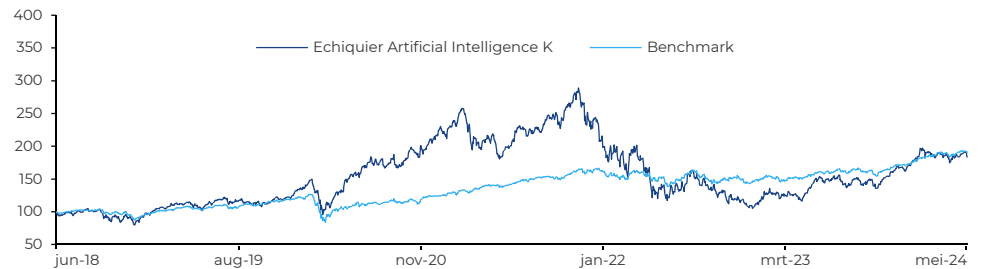


Belangrijk(e) risico(s) voor het fonds waarmee geen rekening wordt gehouden in deze indicator: kredietrisico, liquiditeitsrisico, tegenpartijrisico, garanties. De risicocategorie van dit fonds is niet gegarandeerd en kan in de loop van de tijd veranderen.

## Commentaar

Echiquier Artificial Intelligence K stijgt met 0,87% sinds het begin van de maand en met 9,75% sinds het begin van het jaar. Een contrasterende maand voor het fonds en zijn thema, waarbij halfgeleiders en zeer grote aandelen in de technologiesector de belangrijkste aanjagers van het rendement waren. We merken vooral de indrukwekkende publicatie op van NVIDIA, de best presterende onderneming van het fonds, die de omzetgroei in het datacentersegment zag versnellen tot +427% in één jaar tijd. De waardeketen rondom NVIDIA reageerde goed op deze cijfers, die het beeld van een race om pikhouwelen en schoppen bevestigde. CAMTEK en SK HYNIX stegen dan ook in mei. Aan de andere kant heeft de softwaresector, de belangrijkste sector van de portefeuille, te lijden onder een zeer bescheiden publicatieseeizoen. Hoewel de bedrijven over het algemeen in lijn met of boven verwachting publiceerden, werden de vooruitzichten voor de rest van het jaar nauwelijks verhoogd. De markt verwachtte een betere groei na gunstige cijfers van clouदानbieders. Wij zien dit als een kortetermijnmismatch tussen verwachtingen en realiteit en denken dat de sector zich in de tweede helft van het jaar gunstig zal ontwikkelen. Met name bedrijven als SNOWFLAKE, DATADOG en CLOUDFLARE werden deze maand zwaar afgestraft.

## Evolutie van het compartiment en zijn index sinds de oprichting (basis 100)

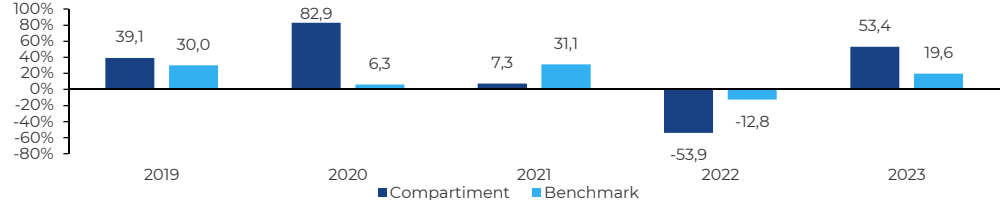


Benchmark : bron Bloomberg

## Performances (%)

	1 maand	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds de oprichting
Compartiment	+0,9	+9,8	+26,6	-2,5	+11,7	+10,7
Benchmark	+2,9	+11,4	+22,6	+11,0	+13,3	+11,5

## Performance per kalenderjaar (%)



## Andere risico-indicatoren

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds de oprichting
(wekelijkse cijfers)					
Volatiliteit van het compartiment	22,5	34,5	33,2	-	32,2
Benchmark volatiliteit	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
Correlatie	0,8	0,8	0,7	-	0,7
Information ratio	0,4	-0,3	0,1	-	0,2
Tracking error	14,9	25,9	24,8	-	23,6
Max. drawdown van het compartiment	-13,2	-63,5	-63,5	-	-63,5
Max. drawdown van de referentie-index	-7,5	-16,9	-33,8	-	-33,8
Herstel (werkdagen)	23,0	-	-	-	-

De synthetische risico-indicator geeft het risiconiveau van dit product aan in vergelijking met andere producten. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat dit product verlies zal lijden in het geval van marktbevingen of als we niet in staat zijn om je uit te betalen. We hebben het product ingedeeld in risicoklasse 6 van de 7, wat een lage tot gemiddelde risicoklasse is. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product zijn laag tot gemiddeld en als de situatie op de financiële markten zou verslechteren, is het onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden beïnvloed.

Deze indicator geeft het risicoprofiel weer dat wordt weergegeven in de KID. De risico-indicator is gebaseerd op de veronderstelling dat u deelbewijzen gedurende 5 jaar aanhoudt. Waarschuwing: het reële risico kan heel verschillend zijn als u kiest voor een uitstap voor deze vervaldag, en u kunt minder geld terug krijgen.

## Profiel van het compartiment

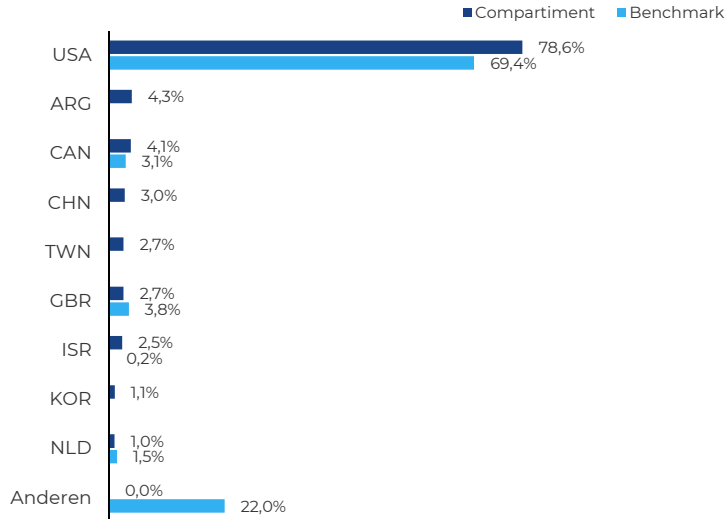
EV/Sales 2024	11,2
PER 2024	52,0
Rendement	0,4%
Active share	81,8%

Cash gedeelte (% van de netto-activa)	1,2%
Aantal posities	34
Gemiddelde kapitalisatieomvang. (M€)	691 223
Mediane kapitalisatie (M€)	89 874

Bron : LFDE

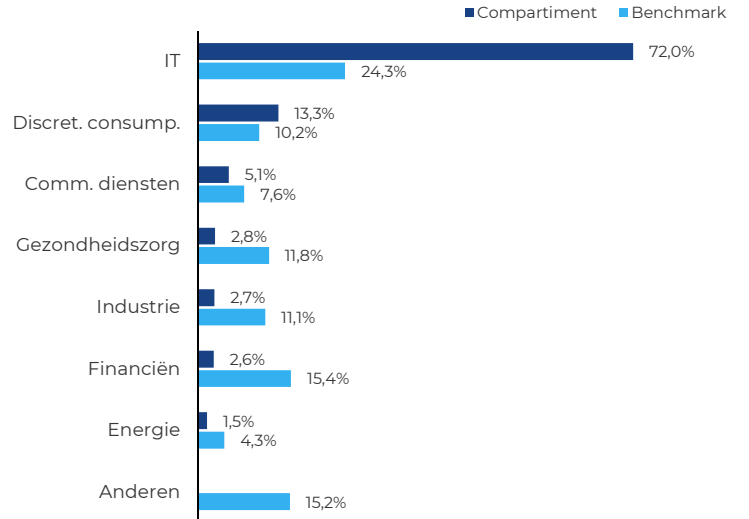
## Geografische verdeling

(% van de netto-activa zonder cash)



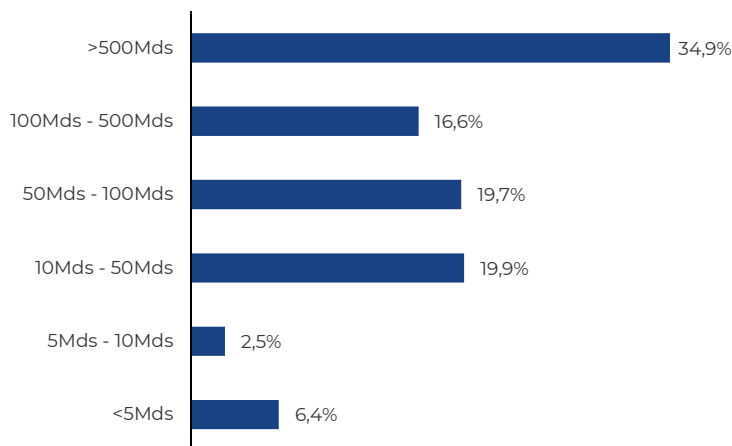
## Sectorale verdeling (GICS)

(% van de netto-activa zonder cash)



## Verdeling per kapitalisatieomvang (€)

(% van de netto-activa zonder cash)



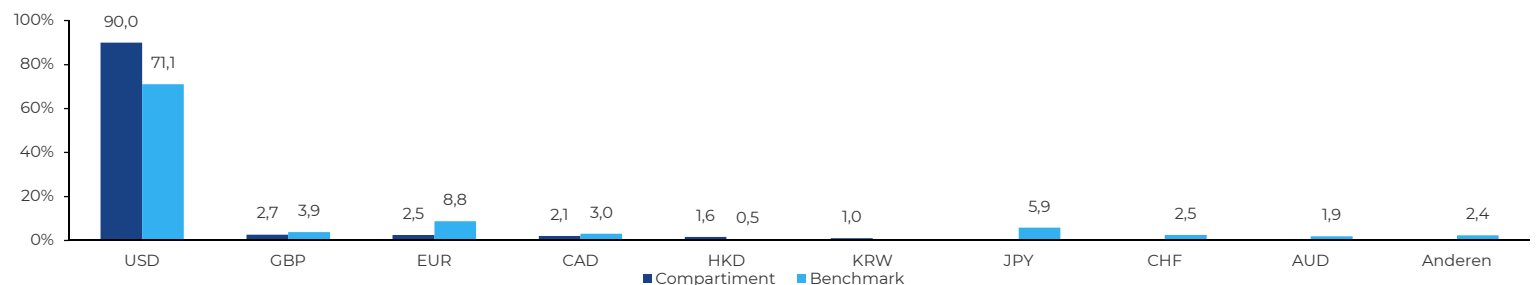
## Grootste posities

Waarden	Landen	Sectoren	% van de netto-activa
Nvidia	USA	IT	9,8
Amazon	USA	Discret. c...	5,1
Microsoft	USA	IT	5,1
Crowdstrike	USA	IT	5,1
Servicenow	USA	IT	4,9
Datadog	USA	IT	4,4
Mercadolibre	ARG	Discret. c...	4,2
Zscaler	USA	IT	3,8
Palo Alto Networks	USA	IT	3,6
Alphabet	USA	Comm. dien...	3,4

Gewicht van de 10 grootste posities : **49,4%**

Bron : LFDE

## Verdeling per valuta



## Rendementsanalyse (maandelijks)

Top 3 bijdragers			
Waarden	Performance	Bijdrage	
Nvidia	+23,9	+2,1	
Mercadolibre	+14,4	+0,5	
Camtek	+21,8	+0,5	

Gewicht van de 3 bijdragers : **15,6%**

Flop 3 bijdragers			
Waarden	Performance	Bijdrage	
Cloudflare	-24,4	-0,9	
Datadog	-13,8	-0,6	
Snowflake	-13,4	-0,5	

Gewicht van de 3 bijdragers : **10,9%**

Bron : LFDE

## ESG gegevens

ESG gegevens				
Dekkingspercentages van de ESG-analyses*	Compartiment 99%		Universum 75%	
Gewogen gemiddelde scores	E	S	G	ESG
<b>Compartiment</b>	<b>6,3</b>	<b>5,5</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>
Universum	5,2	4,8	5,6	5,3

\*% van het netto-activa waarop de ESG-analyse betrekking heeft  
Bron : LFDE, MSCI ESG Research

Governance weegt voor ongeveer 60% in de ESG score. De dekkingspercentages van de ESG-analyses variëren afhankelijk van de ICB en kunnen in de loop van de tijd veranderen.

Intensiteit van geïnduceerde emissies (in ton CO <sub>2</sub> -equivalent per miljoen ondernemingswaarde)	
Compartiment	39,0
Benchmark	117,1
$CO_2\text{-intensiteit van de portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Waarde van de investering}_i}{\text{Netto-Investeringswaarde van het fonds}} \times \frac{CO_2\text{ emissies Scope 1, 2 en 3}}{\text{Waarde van de onderneming}_i} \right)$	

Bron : Carbon4 Finance

## Methodologieën

### Extrafinanciële doelstelling van het compartiment

Het compartiment houdt systematisch rekening met milieu-, sociale en bestuurscriteria.

Voorbeelden van indicatoren voor elk van de criteria E, S en G zijn de volgende:

- **Milieu-indicatoren:** milieubeleid en -acties, resultaten van door het bedrijf uitgevoerde actieplannen, blootstelling van leveranciers aan milieurisico's, positieve of negatieve invloed van producten op het milieu.
- **Sociale indicatoren:** aantrekkelijkheid van het werkgeversmerk, loyaliteit van werknemers, strijd tegen discriminatie, bescherming van werknemers, blootstelling van leveranciers aan sociale risico's, relaties met het maatschappelijk middenveld.
- **Bestuursindicatoren:** competentie van het managementteam, checks and balances, respect voor minderheidsaandeelhouders, bedrijfsethiek.

Bij het beheer van het fonds bestaan de niet-financiële doelstellingen uit:

➤ een ESG-analyse van de emittenten uitvoeren (minimaal 90 %)

De ESG-rating is op een schaal van 10 en wordt aan elke emittent toegekend.

Deze rating wordt bepaald door een interne methodologie van de beheermaatschappij en is als volgt samengesteld:

- **Governance:** de Governance score vertegenwoordigt ongeveer 60% van de totale ESG score. La Financière de l'Echiquier heeft altijd bijzonder veel belang gehecht aan deze kwestie.
- **Milieu en Sociaal:** sociale en milieucriteria worden gecombineerd in een score voor Verantwoordelijkheid. De berekening houdt rekening met het type bedrijf in kwestie:
  - **voor industriële bedrijven:** sociale en milieucriteria worden even zwaar meegewogen in de score voor Verantwoordelijkheid.
  - **voor dienstenbedrijven:** de score "Sociaal" draagt voor 2/3 bij aan de score "Verantwoordelijkheid", terwijl de score "Milieu" 1/3 aan de score "Verantwoordelijkheid" toevoegt.

➤ Op ESG-gebied beter presteren dan het beleggingsuniversum.

➤ Kies voor een uitsluitingsbenadering op basis van sectorale en normatieve uitsluitingen.

➤ Implementeer een filter op basis van ESG-overtuigingen (bestaan van een minimumrating).

Ten slotte houdt de beheermaatschappij bij haar beleggingsbeslissingen rekening met de belangrijkste ongunstige duurzaamheidsindicatoren.

Het Compartiment bevordert milieukeurmerken, maar richt zich niet op beleggingen die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten, zoals gedefinieerd in artikel 9 van de Taxonomieverordening. Het aandeel van de beleggingen van het Compartiment in ecologisch duurzame economische activiteiten bedraagt 0% van zijn activa, met inbegrip van 0% van de faciliterende activiteiten en 0% van de overgangsactiviteiten bedoeld in artikel 16 en artikel 10, lid 2, van de Taxonomieverordening. Indien de portefeuille van het Compartiment binnen het toepassingsgebied van ecologisch duurzame economische activiteiten valt, zal deze paragraaf worden bijgewerkt in overeenstemming met artikel 5 van de Taxonomieverordening.

Het principe van "geen significante schade berokkenen" is alleen van toepassing op onderliggende beleggingen van het Compartiment die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen die ten grondslag liggen aan het resterende deel van dit Compartiment houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De methodologische beperkingen van de ESG-benadering betreffen vooral de betrouwbaarheid van de door emittenten gepubliceerde niet-financiële gegevens en het subjectieve karakter van de binnen de beheermaatschappij toegepaste rating.

Voor meer informatie over de berekeningsmethodes voor de ESG-indicatoren, verwijzen we naar onze transparantiecode en de documenten die beschikbaar zijn op onze website [www.lfde.com/nl/verantwoord-beleggen/om-verder-te-gaan/](http://www.lfde.com/nl/verantwoord-beleggen/om-verder-te-gaan/).

## Woordenlijst

### Lexicon risico-indicatoren

<b>Volatiliteit</b>	Een maatstaf voor hoe fel de koers van een aandeel, markt of fonds schommelt. Ze wordt berekend over een bepaalde periode en maakt het dus mogelijk de regelmatigheid van de prestatie van een aandeel, een markt of een fonds te beoordelen.
<b>Sharpe ratio</b>	Indicator van het (marginale) rendement dat wordt verkregen per eenheid genomen risico. Als de ratio negatief is: minder winstgevendheid dan de benchmark. Als de verhouding tussen 0 en 1 ligt: outperformance met "te veel" risico genomen. Als de ratio groter is dan 1: een outperformance die niet ten koste gaat van "te veel" risico.
<b>Bêta</b>	Indicator voor de gevoeligheid van het fonds ten opzichte van zijn referentie-index. Als de bèta kleiner is dan 1, zal het fonds waarschijnlijk minder dalen dan zijn index; als de bèta groter is dan 1, zal het fonds waarschijnlijk meer dalen dan zijn index.
<b>Information ratio</b>	Synthetische indicator van de doeltreffendheid van de risico-rendementsverhouding. Een hoge indicator betekent dat het fonds regelmatig beter presteert dan zijn benchmark.
<b>Tracking error</b>	Indicator die wordt gebruikt om de volatiliteit van het fonds te vergelijken met die van zijn referentie-index. Hoe hoger de tracking error, hoe verder de gemiddelde prestatie van het fonds van zijn benchmark afwijkt.
<b>Max. drawdown</b>	De "max drawdown" meet de grootste waardedaling van een portefeuille.
<b>Herstel (werkdagen)</b>	Recuperatietijd, die overeenkomt met de tijd die de portefeuille nodig heeft om terug te keren naar zijn hoogste niveau (vóór de "max drawdown").
<b>Delta</b>	Verandering in de waarde van een actief wanneer een andere factor tegelijkertijd verandert. De rentegevoeligheid van een obligatie komt bijvoorbeeld overeen met de koersschommeling die wordt veroorzaakt door een stijging of daling van de rente met één basispunt (0,01%)

### Lexicon financiële analyse

<b>EV/Sales</b>	Waarderingsratio van de onderneming: waarde van de onderneming/omzet.
<b>PER</b>	Waarderingsverhouding van de onderneming: Price Earning Ratio = marktkapitalisatie/nettowinst.
<b>Discretionaire consumptie</b>	In tegenstelling tot basisconsumptie vertegenwoordigt het alle goederen en diensten die als niet-essentieel worden beschouwd.
<b>Basisconsumptie</b>	In tegenstelling tot duurzame consumptie vertegenwoordigt het goederen en diensten die als essentieel worden beschouwd.
<b>Communicatie diensten</b>	Deze sector omvat exploitanten van telecomnetwerken en aanbieders van communicatie- en datatransmissiediensten.
<b>Opkomende landen</b>	De term "opkomend land" wordt gebruikt om een land te beschrijven waarvan de economische situatie zich aan het ontwikkelen is. Deze groei wordt berekend op basis van het bbp, nieuwe bedrijven en infrastructuur, maar ook op basis van de levensstandaard en levenskwaliteit van de lokale bewoners.
<b>Grondstoffen</b>	Natuurlijke hulpbron die wordt gebruikt bij de productie van half afgewerkte of afgewerkte producten, of als energiebron.

### Kredietanalyse woordenlijst

<b>Obligatie « investment grade »</b>	Een obligatie wordt "investment grade" genoemd, d.w.z. als de financiële rating van de ratingbureaus hoger is dan BB+.
<b>Obligatie « high yield »</b>	Een obligatie wordt "high yield" genoemd als de financiële rating van de ratingbureaus lager is dan BBB-.
<b>Duratie</b>	De gemiddelde levensduur van de kasstromen gewogen naar hun contante waarde. Ceteris paribus geldt: hoe hoger de duration, hoe hoger het risico.
<b>Yield to worst</b>	Het laagst mogelijke rendement op een obligatie, zonder dat de emittent in gebreke blijft
<b>Rendement (calls uitgevoerd)</b>	De opbrengst van een obligatie is inclusief eventuele call datums die in de obligatie zijn opgenomen. Deze "call"-data komen overeen met tussentijdse looptijden die de mogelijkheid bieden om de lening terug te betalen voor de eindvervaldag.

### Verklarende woordenlijst niet-financiële analyse

<b>Selectiviteit</b>	Selectiviteitspercentage: percentage van het oorspronkelijke universum dat is uitgesloten om ESG-redenen.
<b>Basisuniversum</b>	Beleggingsuniversum ("belegbaar universum") dat voldoet aan de vereisten van het prospectus.
<b>Controverse score</b>	Deze controversescore, variërend van 0 tot 10 (0 is het slechtst), wordt verstrekt door MSCI ESG Research. We willen meten of de bedrijven waarin onze fondsen beleggen beter zijn dan hun benchmarkindexen op het gebied van hun beheer en het voorkomen van ESG-controverses over onderwerpen als milieu, consumentenrechten, mensenrechten, arbeidsrechten, leveranciersbeheer en governance.
<b>CO2-cijfers</b>	Alle ruwe gegevens (bron Carbon4 Finance) die zijn gebruikt om de verschillende ratio's te berekenen die zijn gekoppeld aan de CO2-voetafdruk van het fonds: Koolstofimpactverhouding: CO <sub>2</sub> bespaard en CO <sub>2</sub>
<b>Koolstof impact ratio (CIR)</b>	Verhouding tussen bespaarde emissies en geïnduceerde emissies, berekend door Carbon4 Finance, wat overeenkomt met de verhouding tussen de vermeden broeikasgasemissies en de geïnduceerde broeikasgasemissies door een bedrijf (in ton CO equivalent), bekend als de CIR. Hoe hoger de CIR, hoe relevanter het bedrijf is voor de overgang naar een koolstofarme economie. Met deze indicator kunnen we beoordelen in hoeverre de activiteiten van een bedrijf relevant zijn voor de uitdagingen in de strijd tegen klimaatverandering. Voor een bepaald bedrijf betekent een CIR groter dan 1 dat de activiteit meer broeikasgasemissies vermindert dan veroorzaakt.
<b>Gewogen gemiddelde koolstofintensiteit (WACI)</b>	Koolstofintensiteit is het gewogen gemiddelde van onze UCIs (vergeleken met hun benchmarkindex) met behulp van de WACI-methodologie (Weighted Average Carbon Intensity) van Carbon4 Finance. De berekeningsformule wordt gegeven in de invoegtoepassing ESG-methodologie.

### Voor meer informatie

De BEVEK is opgericht op 8 oktober 2013 voor onbepaalde duur. Het compartiment is gelanceerd op 20 juni 2018.

Dit document, dat van commerciële aard is, is in de eerste plaats een maandelijks verslag over het beheer en de risico's van het compartiment. Het is ook bedoeld om u vereenvoudigde informatie te verstrekken over de kenmerken van het compartiment.

Voor meer informatie over de kenmerken en de kosten van dit compartiment nodigen wij u uit kennis te nemen van de reglementaire documenten (prospectus in het Engels en Frans en DIC in de officiële talen van uw land) die gratis beschikbaar zijn op onze website [www.lfde.com](http://www.lfde.com).

Beleggers of potentiële beleggers worden erop gewezen dat ze een samenvatting van hun rechten in de officiële taal van hun land of in het Engels kunnen verkrijgen op de pagina met gereglementeerde informatie van de website van de beheermaatschappij [www.lfde.com](http://www.lfde.com) of rechtstreeks via onderstaande link:

Informatie over het tarief van de roerende voorheffing op distributieaandelen: 30% belasting op uitgekeerde dividenden. Voor kapitalisatiebewijzen in fondsen die meer dan 10% van hun nettovermogen beleggen in schuldbewijzen, worden inkomsten die direct of indirect voortkomen uit het rendement op schuldbewijzen belast tegen 30%.

Beleggers of potentiële beleggers kunnen ook een klacht indienen volgens de door de beheermaatschappij vastgestelde procedure. Deze informatie is beschikbaar in de officiële taal van het land of in het Engels op de Regulatory Information pagina van de website van de beheermaatschappij [www.lfde.com](http://www.lfde.com) of rechtstreeks via onderstaande link:

Tot slot wordt de aandacht van de belegger gevestigd op het feit dat de beheerder of de beheermaatschappij kan besluiten om de verkoopovereenkomsten voor zijn instellingen voor collectieve belegging te beëindigen in overeenstemming met artikel 93 bis van Richtlijn 2009/65/EG en artikel 32 bis van Richtlijn 2011/61/EU.