ECHIQUIER ARTIFICIAL INTELLIGENCE K

GENNAIO 2025 (dati al 31/01/2025)

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.

1 082 M€
Patrimonio netto

243,30 €
NAV

Orizzonte di investimento raccomandato: 5 anni

Gestori

Christophe Pouchoy, Stéphane Nières Tavernier

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	LU1819479939
Codice Bloomberg	ECHARIG 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	1,00% tasse incluse
Commissione di performance	No
Swing pricing	No (definizione in ultima pagina)
Min. di sottoscrizione	Nessuna
Costi al 30/09/2023	
Commissioni di gestione e altre spese amministrative e operative	1,10%
Costi di transazione	0,09%
Commissione di sovraperformance	No

Informazioni operative

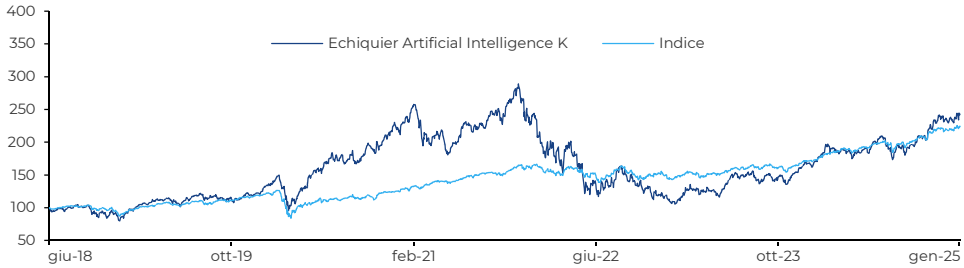
Valorizzazione	Quotidiana
Cut-off	10:00
Liquidazione	G+2
Perito stimatore	BNP Paribas Luxembourg
Depositario	BNP Paribas Luxembourg
Decimalizzazione	Millesimi

Commento del gestore

Echiquier Artificial Intelligence K cresce del 6,09% nel mese.

L'anno è iniziato bene per il fondo con una sovraperformance sostenuta sia da annunci positivi che da buoni risultati trimestrali. L'annuncio del progetto Stargate (un programma pari a $ 500 Md per la costruzione di infrastrutture cloud negli Stati Uniti) aveva deposto a favore dei produttori di semiconduttori AI, di apparecchiature di rete e di fornitori di servizi cloud. Le preoccupazioni dovute alla comparsa di DeepSeek (una potente AI generativa cinese low cost) hanno indotto prese di profitto nei confronti di questi operatori, anche se riteniamo che la spesa per le infrastrutture AI andrà avanti (paradosso di Jevons). Si è inoltre innescato un aumento dei software, dei media, dei servizi finanziari o della sanità, ossia dei vendor di soluzioni e funzionalità di AI o dei loro utilizzatori che beneficeranno dei minori costi di addestramento e inferenza dei modelli di AI. A sostenere i multipli di valutazione è stato anche il calo dei tassi di interesse, con una Federal Reserve (Fed) statunitense leggermente più accomodante.

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

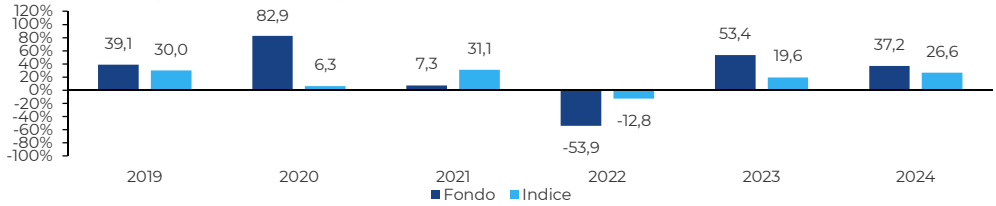


Indice : fonte Bloomberg

Performance (%)

	1 mese	YTD	Annualizzato 1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Fondo	+6,1	+6,1	+37,7	+7,2	+12,5	+14,4
Indice	+3,1	+3,1	+26,8	+12,3	+13,5	+13,0

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	32,9	33,9	-	31,7
Volatilità indice di rif.	11,6	13,7	16,6	-	15,7
Sharpe ratio	1,4	0,5	0,5	-	0,7
Beta	1,9	1,9	1,5	-	1,5
Correlazione	0,9	0,8	0,7	-	0,7
Information ratio	0,7	0	0,2	-	0,3
Tracking error	16,5	23,6	24,8	-	22,9
Max. drawdown del fondo	-17,3	-47,7	-63,5	-	-63,5
Max. drawdown dell'indice	-9,1	-15,1	-33,8	-	-33,8
Recupero (in n. giorni lavorativi)	49,0	367,0	-	-	-

Indicatore di rischio

Rischio più basso — Rischio più elevato

1 2 3 4 5 **6** 7

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.

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.

ECHIQUIER ARTIFICIAL INTELLIGENCE K

GENNAIO 2025 (dati al 31/01/2025)

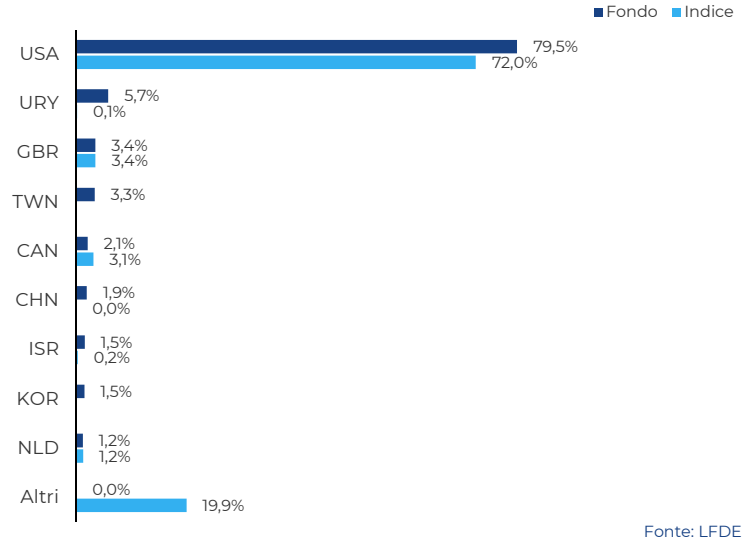
Profilo del Fondo

EV/Fatt. 2025	9,8
PER 2025	27,6
Rendimento	0,3%
Active share	79,2%

Componente di cash (in % sul patrimonio netto)	3,9%
Esposizione azionaria netta	98,2%
Numero posizioni	35
Capitalizzazione media (M€)	752 163
Capitalizzazione mediana (M€)	161 650

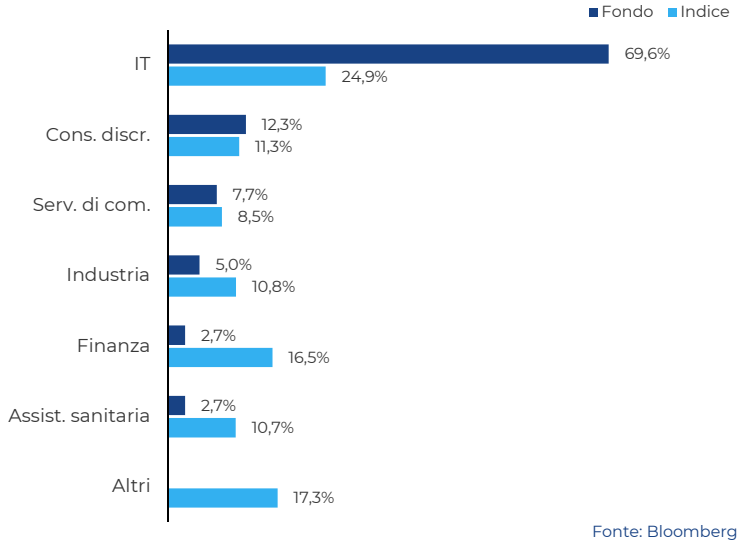
Fonte: LFDE

Ripartizione geografica
(in % sul patrimonio netto senza cash)



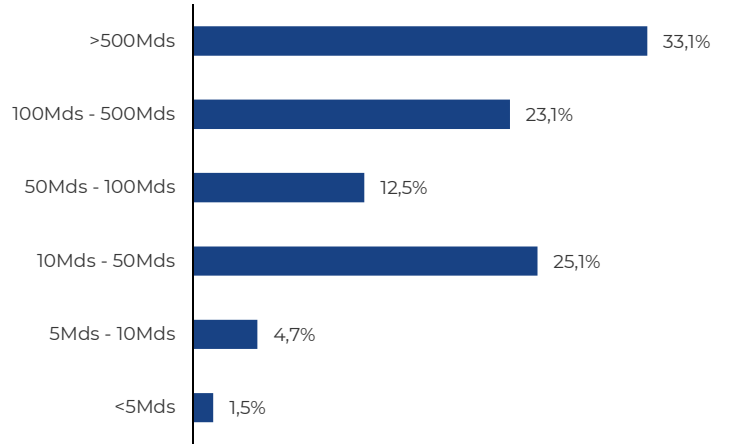
Fonte: LFDE

Ripartizione settoriale
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: Bloomberg

Ripartizione per capitalizzazione (€)
(in % sul patrimonio netto senza cash)



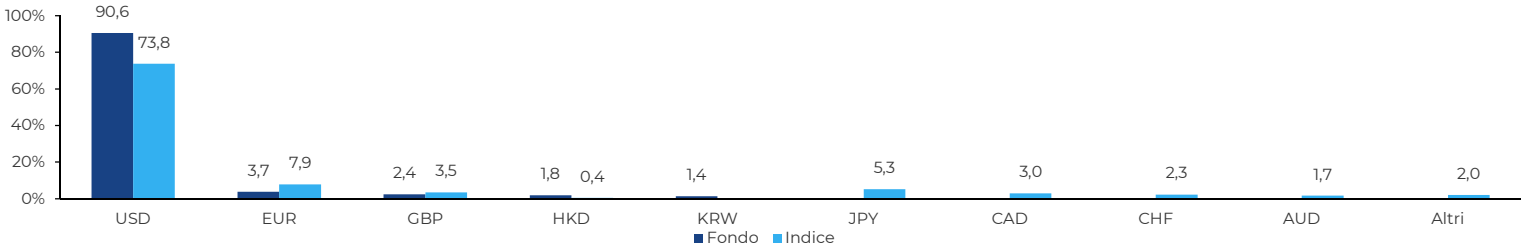
Fonte: LFDE

Principali posizioni

Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Microsoft	USA	IT	5,7
Amazon	USA	Cons. discr.	5,5
Mercadolibre	URY	Cons. discr.	5,5
Nvidia	USA	IT	4,7
MongoDB	USA	IT	4,2
Zscaler	USA	IT	3,8
Adobe	USA	IT	3,8
Snowflake	USA	IT	3,7
Broadcom	USA	IT	3,7
Alphabet	USA	Serv. di com.	3,4
Peso delle prime 10 posizioni: **44,0%**			

Fonte: LFDE

Ripartizione per valuta



Fonte: LFDE

Analisi della performance (mensile)

3 migliori contributori		
Titoli	Performance	Contributo
Cloudflare	+28,4	+0,9
Mercadolibre	+12,9	+0,7
MongoDB	+17,3	+0,7
Peso delle 3 contributori: **12,6%**		

3 peggiori contributori		
Titoli	Performance	Contributo
Nvidia	-10,7	-0,4
Broadcom	-4,7	-0,2
Microsoft	-1,6	-0,1
Peso delle 3 contributori: **15,1%**		

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'IÉNA - 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 BROLETTO, 46 - 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

Glossario

Lessico delle condizioni finanziarie

Swing pricing	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

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'inserto metodologia ESG.
Best in Universe	Tipologia di selezione ESG che predilige gli emittenti con i migliori rating extra-finanziari, indipendentemente dal loro settore di attività.
Best Effort	Tipologia di selezione ESG che predilige gli emittenti che dimostrano un miglioramento o buone prospettive nelle loro pratiche e performance ESG nel tempo.

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.