ECHIQUIER NORTH AMERICA C

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 OCTOBRE 2026



Céline Sustandal



Nina Lagron

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion de la SICAV est :de chercher à offrir un portefeuille composé de valeurs américaines à des souscripteurs qui souhaitent profiter des opportunités présentées par le plus important marché mondial d'actions en termes de taille et volume. L'action du gérant vise à tirer parti des opportunités créées par la grande variété de valeurs du marché américain pour obtenir, sur la période de placement recommandée supérieure à 5 ans, une performance supérieure à celle de l'indice S&P 500 DRN. Les actions H et HAD de la SICAV ont par ailleurs un objectif de couverture du risque de change, risque présent dans les autres actions du fait d'expositions sur des devises autres que l'euro. La performance de l'action H et de l'action HAD sera alors différente de celle des autres actions du fait des opérations de couverture de change opérées ainsi que des frais de gestion propres à chaque action.

Actif net global	**259,53 M€**
VL part C	**136,81 €**

Caractéristiques de la SICAV

Composition de l'indicateur de référence*	
S&P 500 dividendes nets réinvestis (en euro)	100%

* Depuis le 01 févr. 2024

Caractéristiques	
Date de création de l'OPC	10/04/1997
Date de 1ère VL de la Part	10/04/1997
Durée minimale de placement recommandée	5 ans et plus
Classification AMF	Actions internationales
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	Lbp Am Sa
Gestionnaire financier par délégation	La Financiere de L'Echiquier SA
Dépositaire	CACEIS Bank SA
Eligible au PEA	Non

Valorisation	
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part C	FR0000288094
Ticker Bloomberg part C	LPOAMAM FP
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration SA

Souscriptions-rachats	
Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale	12h15
Ordre effectué à	Cours Inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000 ème de part

Frais	
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,77% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	2,5% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNINGSTAR™
US Large-Cap Blend Equity
★★★
Au 30-09-2025

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™
Au 31-08-2026

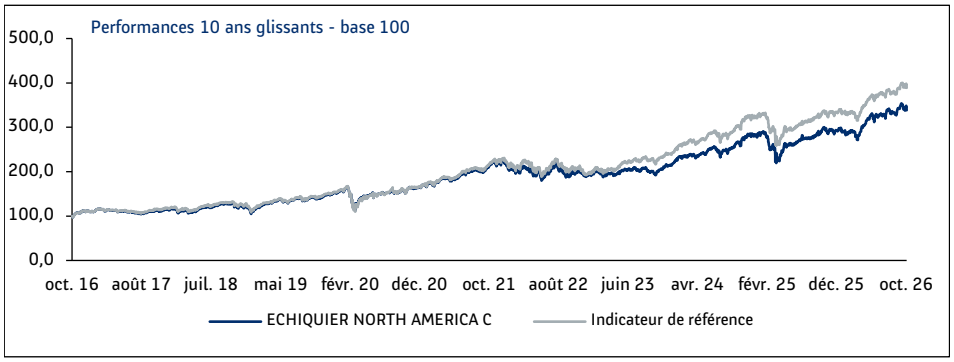
NOTATION QUANTALYS™
Actions Etats-Unis
Au 31-07-2026

PROFIL DE RISQUE

1	2	3	**4**	5	6	7

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

Performances arrêtées au 30 octobre 2026



Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.
Les calculs sont réalisés coupons nets réinvestis, nets de frais de gestion, sans déduction des droits d'entrée / sortie éventuels.

PERFORMANCES CUMULÉES	Début d'année	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	16,39%	-1,09%	12,78%	72,59%	58,92%	238,14%
Indicateur de référence	17,26%	0,85%	15,51%	76,25%	79,23%	288,99%
Ecart de performance	-0,87%	-1,94%	-2,73%	-3,66%	-20,31%	-50,85%

PERFORMANCES ANNUELLES		2025	2024	2023	2022	2021
OPC		3,95%	30,09%	13,16%	-14,72%	34,33%
Indicateur de référence		3,54%	33,28%	23,93%	-14,80%	36,31%
Ecart de performance		0,41%	-3,19%	-10,77%	0,08%	-1,98%

PERFORMANCES ANNUALISÉES				3 ans	5 ans	10 ans
OPC				19,95%	9,70%	12,95%
Indicateur de référence				20,79%	12,36%	14,55%
Ecart de performance				-0,84%	-2,66%	-1,60%

Indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE		sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	sur 10 ans
Volatilité de l'OPC		13,44%	13,90%	16,87%	17,81%	18,84%
Volatilité de l'indicateur de réf.		11,66%	12,56%	15,64%	17,53%	18,80%
Tracking error		6,18%	6,05%	5,56%	4,99%	4,13%
Ratio de Sharpe		1,48	0,77	1,02	0,42	0,64
Ratio d'information		-0,14	-0,45	-0,15	-0,53	-0,39
Beta		-	1,00	1,02	0,98	0,98

Données calculées sur le pas de valorisation.

		Plus forte perte historique	Début de la plus forte perte	Fin de la plus forte perte	Délai de recouvrement
Perte maximale 10 ans		-32,56%	19/02/2020	23/03/2020	289 jours

Volatilité	Elle mesure l'importance des variations du prix d'un actif et donne donc une estimation de son risque (mathématiquement, la volatilité est l'écart type des rentabilités de l'actif).
Tracking error	C'est la mesure du risque pris par le portefeuille par rapport à son indicateur de référence.
Ratio de Sharpe	Il mesure l'écart de rentabilité du portefeuille par rapport au taux sans risque divisé par la volatilité du portefeuille.
Ratio d'information	C'est l'écart de performance entre le portefeuille et son benchmark divisé par la tracking error.
Bêta	Il est la mesure de la sensibilité du portefeuille par rapport à son benchmark.

Sources des données, OPC et indicateurs de réf. : LBP AM

Commentaire de gestion

La rotation de la thématique GenAI vers certains segments défensifs et titres sous-détenus, amorcée en septembre, s'est accélérée en octobre pour culminer à la veille des élections de mi-mandat américaines. Si l'anticipation d'une victoire démocrate peut expliquer une partie de ces arbitrages, nous y voyons deux autres raisons. D'une part, les importantes émissions de dette et augmentations de capital annoncées par Meta, Google, Tesla/SpaceX, Oracle et, dans une moindre mesure, Amazon et Microsoft, auxquelles s'ajoutent les acteurs de 2e ou 3e rang, ont accru les rendements exigés par les investisseurs et renchéri le coût des projets. Certains ont d'ailleurs comparé cette vague d'investissements à celle du chemin de fer. Cette situation réduit aussi la marge de manœuvre des IPO emblématiques du secteur, notamment Anthropic et OpenAI, celle-ci l'ayant même reportée à 2027. D'autre part, octobre marque le début des publications du 3e trimestre, avec des attentes souvent élevées et donc plus susceptibles d'être déçues. Enfin, la clôture annuelle de nombreux hedge funds accroît traditionnellement la volatilité. Le portefeuille n'a pas été ajusté en proportion de ces rotations et a logiquement cédé une partie de sa surperformance, même si nous en avons profité pour alléger ou vendre certaines lignes en forte hausse comme Church & Dwight, Lilly, Visa, Apple ou même Intel.

Ce document est destiné aux seules personnes initialement destinataires et il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Il n'est ainsi ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBP AM, laquelle ne saurait être tenue pour responsable de l'utilisation qui pourrait être faite du document par un tiers.

LBP AM
36, Quai Henri IV - 75004 Paris
www.lbpam.com
Agrément AMF n°GP20000031

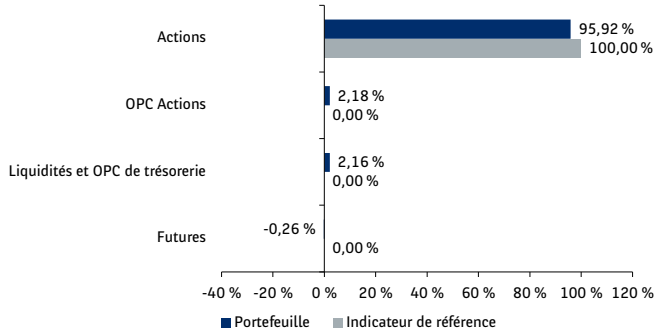
ECHIQUIER NORTH AMERICA C

S&P 500 dividendes nets réinvestis (en euro)

30 octobre 2026

Structure du portefeuille

RÉPARTITION PAR NATURE DE TITRE EN % DE L'ACTIF NET



Hors bilan : 6,48% Futures

INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	46
Exposition globale	98,62%
Risque spécifique (1 an)	6,05%
Risque systématique (1 an)	12,51%
Poids des 10 premiers titres	44,58%
Poids des 20 premiers titres	65,27%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
TOCQUEVILLE MATERIALS FOR THE FUTURE I	Actions internationales	2,18%

10 PRINCIPAUX ÉMETTEURS EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
NVIDIA CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	7,80%
Microsoft Corp	Technologies de l'Information	Etats-Unis	7,66%
APPLE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	6,15%
Alphabet Inc	Services de Communication	Etats-Unis	4,73%
Broadcom Inc	Technologies de l'Information	Etats-Unis	4,32%
AMAZON.COM INC	Consommation Discrétionnaire	Etats-Unis	4,28%
ELI LILLY & CO	Santé	Etats-Unis	3,45%
Micron Technology Inc	Technologies de l'Information	Etats-Unis	2,98%
Visa Inc	Finance	Etats-Unis	2,45%
Nasdaq Inc	Finance	Etats-Unis	2,43%

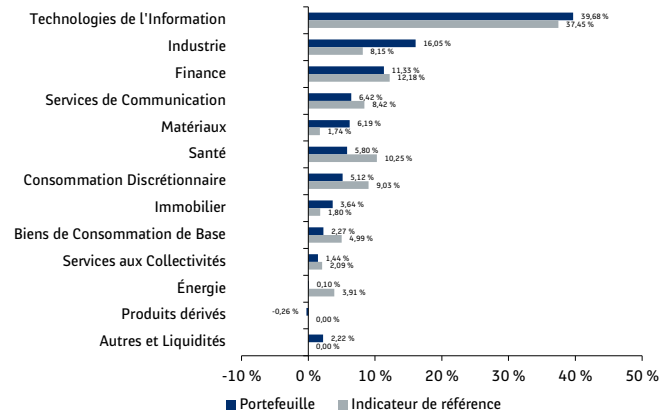
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
Nasdaq Inc	2,43%	0,07%	2,36%
Ecolab Inc	2,08%	0,12%	1,96%
Broadcom Inc	4,32%	2,38%	1,95%
Howmet Aerospace Inc	2,01%	0,12%	1,89%
RTX CORP	2,27%	0,41%	1,85%

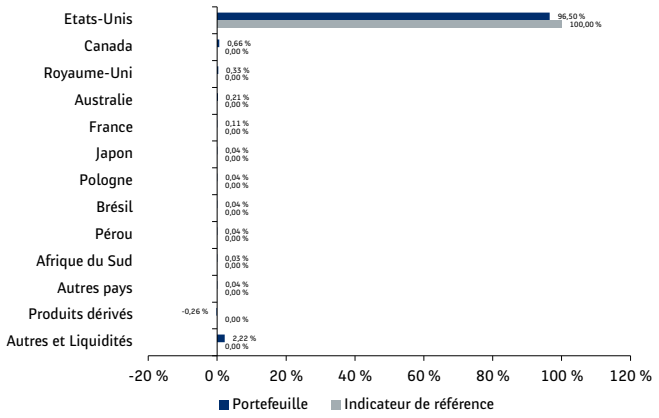
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
Meta Platforms Inc	-	2,08%	-2,08%
APPLE INC	6,15%	7,71%	-1,56%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	-	1,55%	-1,55%
JPMorgan Chase & Co	-	1,37%	-1,37%
ExxonMobil Holdings Corp	-	1,18%	-1,18%

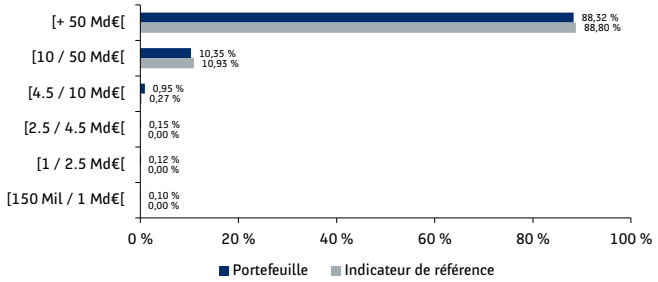
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



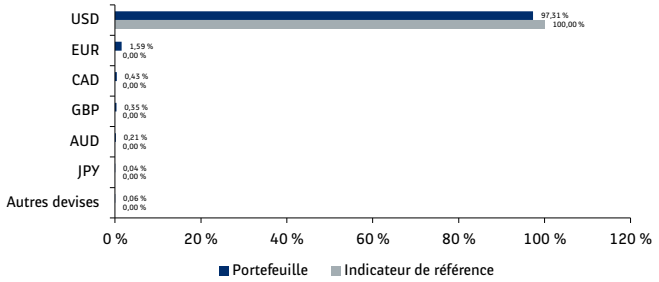
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVISES EN % DE L'ACTIF NET *



* Réalisé par transparence ; la catégorie OPC regroupe les OPC non traités par transparence ; la catégorie Autres et Liquidités inclut les OPC monétaires.

Informations produites à titre purement indicatif (sans aucune valeur (pré)-contractuelle) ne constituant ni une sollicitation quelconque d'achat ou de vente de l'OPC ni une recommandation personnalisée : elles pourront être modifiées le cas échéant au cours de la gestion de l'OPC et ce, dans le respect de la réglementation applicable. LBP AM ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement prise ou non, sur la seule base des informations contenues dans ce document. Les DIC, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBP AM sur simple demande ou sur le site www.lbpam.com.

LBP AM
36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.lbpam.com
Agrément AMF n°GP20000031