

ECHIQUIER NORTH AMERICA C

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 JUIN 2025



Céline
Sustandal

Nina
Lagron

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion de la SICAV est double : - 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 (Net Return) : et - mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR). Toutefois, la SICAV ne bénéficie pas du Label ISR. 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 220,27 M€
VL part C 106,66 €

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
Date du dernier changement d'indicateur de référence	01/02/2024
Durée minimale de placement recommandée	5 ans et plus
Classification AMF	Actions internationales
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	LBP AM
Gestionnaire financier par délégation	La Financière de l'Equichier
Dépositaire	CACEIS BANK
Eligible au PEA	Non

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part C	FR0000288094
Tickler 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 MORNING STAR™ US Large-Cap Blend Equity
NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™
NOTATION QUANTALYS™ Actions Etats-Unis



Au 31-05-2025

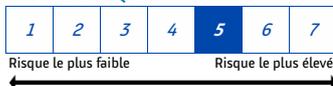


Au 30-04-2025

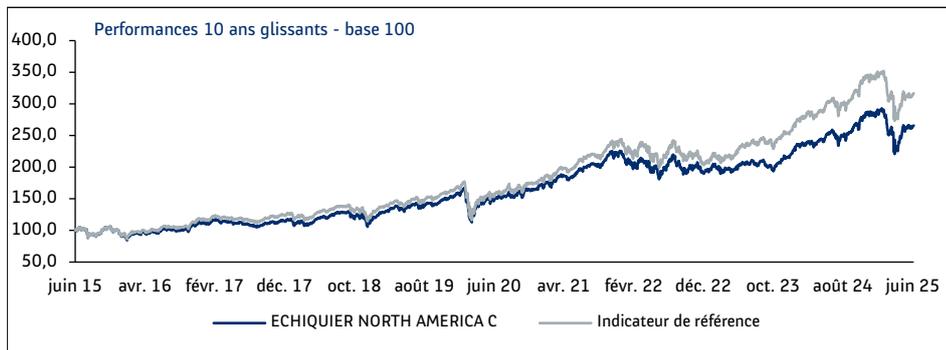


Au 31-01-2025

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 30 juin 2025



Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

PERFORMANCES CUMULÉES	Début d'année	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-5,67%	1,39%	4,91%	40,31%	76,27%	165,46%
Indicateur de référence	-6,50%	1,59%	4,73%	53,28%	102,17%	216,82%
Ecart de performance	0,83%	-0,20%	0,18%	-12,97%	-25,90%	-51,36%

PERFORMANCES ANNUELLES

	2024	2023	2022	2021	2020
OPC	30,09%	13,16%	-14,72%	34,33%	9,72%
Indicateur de référence	33,28%	23,93%	-14,80%	36,31%	9,01%
Ecart de performance	-3,19%	-10,77%	0,08%	-1,98%	0,71%

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	11,94%	12,00%	10,25%
Indicateur de référence	15,29%	15,11%	12,21%
Ecart de performance	-3,35%	-3,11%	-1,96%

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	22,23%	22,74%	18,27%	17,87%	19,55%
Volatilité de l'indicateur de réf.	25,07%	21,08%	17,93%	18,10%	19,61%
Tracking error	6,72%	6,16%	4,64%	4,65%	3,57%
Ratio de Sharpe	-0,48	0,08	0,50	0,59	0,49
Ratio d'information	0,23	0,03	-0,72	-0,67	-0,55
Beta	-	1,04	0,99	0,95	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 (j)
Perte maximale 10 ans	-32,56%	19/02/2020	23/03/2020	289
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 le 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

Même si la nette dépréciation du dollar contre l'euro depuis le début de l'année joue en défaveur des indices américains, ceux-ci sont finalement revenus en territoire positif en local et ont par conséquent dépassé leur plus haut de fin 2024. Le S&P500 termine ainsi le semestre en hausse de presque 6% quand le Nasdaq dépasse les 7%, emmené par le retour en grâce des Mag 7. Tout l'écosystème GenAI bénéficie de cette envolée achevant la rotation des valeurs défensives / traditionnelles vers le compartiment technologique amorcée en avril. Même si le fonds demeure structurellement sous-pondéré sur les Mag 7, il était en contrepartie surexposé à leur écosystème qui va bien au-delà du segment technologique pour inclure certains équipementiers industriels, des fournisseurs d'électricité et des gestionnaires de datacenters. Cela lui a permis de surperformer son indice sur le mois grâce à des titres comme Vertiv (gestion thermique des datacenters), Marvell (câblage datacenters, ASICs), AMD (semiconducteurs, CPUs et GPUs), Cisco (réseaux de communication) ou même GE Vernova (fabricant de turbines et réacteurs pour la génération d'électricité). L'approche des congés estivaux ne devrait pas permettre à la volatilité de retomber compte tenu des nombreux sujets encore prégnants : négociations douanières (échec du 9 juillet), conflits armés et vote du budget fédéral pour les principaux.

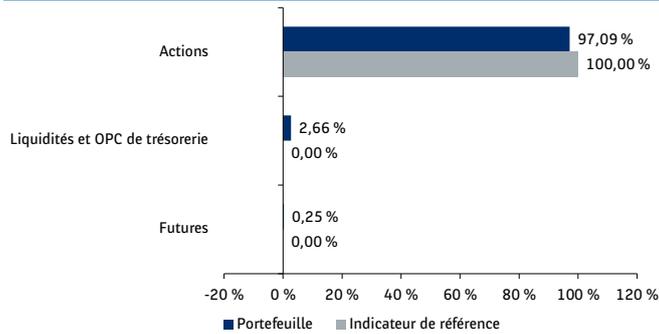
ECHIQUIER NORTH AMERICA

30 juin 2025

S&P 500 dividendes nets réinvestis (en euro)

Structure du portefeuille

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



Hors bilan : 8,41% Futures

INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	51
Exposition globale	97,09%
Risque spécifique (1 an)	6,10%
Risque systématique (1 an)	21,90%
Poids des 10 premiers titres	41,47%
Poids des 20 premiers titres	61,45%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
NVIDIA CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	7,81%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	7,49%
APPLE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	5,47%
AMAZON.COM INC	Consommation Discrétionnaire	Etats-Unis	3,48%
VISA INC	Finance	Etats-Unis	3,17%
ALPHABET INC	Services de Communication	Etats-Unis	3,14%
VERTIV HOLDINGS CO	Industrie	Etats-Unis	2,96%
NASDAQ INC	Finance	Etats-Unis	2,91%
BROADCOM INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	2,90%
AGNICO EAGLE MINES LTD	Matériaux	Canada	2,66%

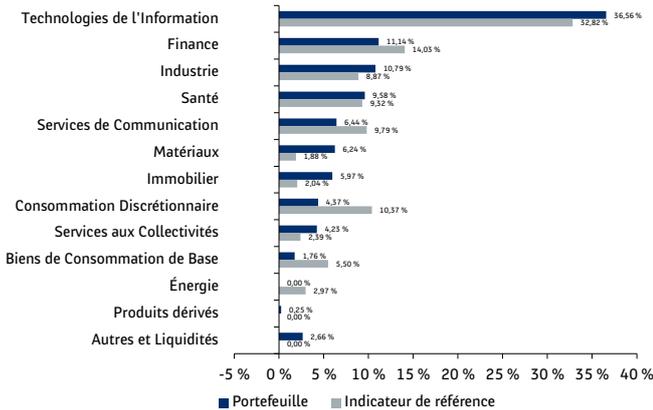
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
VERTIV HOLDINGS CO	2,96%	-	2,96%
NASDAQ INC	2,91%	0,07%	2,84%
AGNICO EAGLE MINES LTD	2,66%	-	2,66%
NEXTERA ENERGY INC	2,53%	0,27%	2,26%
VENTAS INC	2,27%	0,05%	2,22%

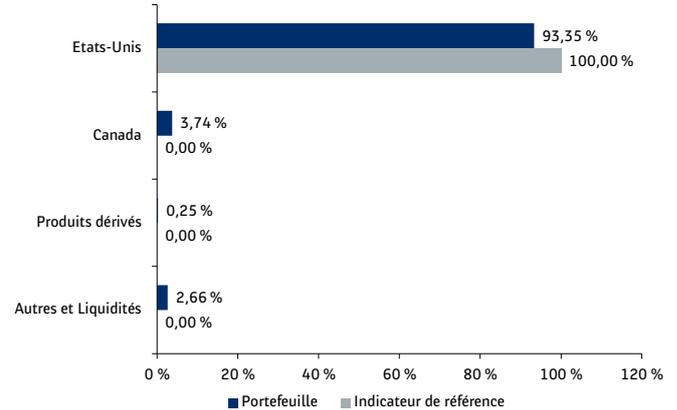
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
META PLATFORMS INC	1,09%	3,05%	-1,96%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	-	1,70%	-1,70%
JPMORGAN CHASE & CO	-	1,53%	-1,53%
NETFLIX INC	-	1,09%	-1,09%
EXXON MOBIL CORP	-	0,88%	-0,88%

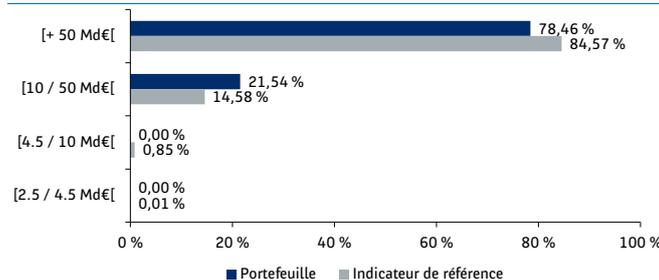
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



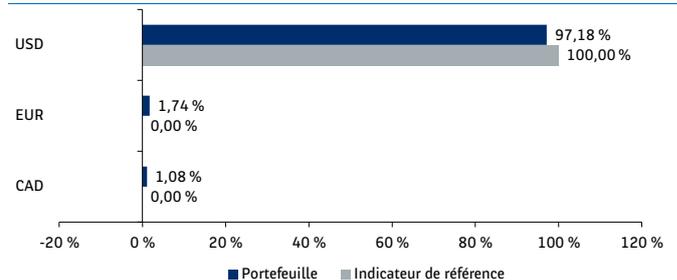
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



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 (pre)-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