

ECHIQUIER NORTH AMERICA D

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2025

Céline
SustandalNina
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 240,55 M€
VL part D 90,88 €

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
Gestionnaire financier par délégation	La Financière de L'Echiquier
Dépositaire	CACEIS BANK
Eligible au PEA	Non

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part D	FR0000288102
Ticker Bloomberg part D	LPOAMAD 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



Au 31-07-2025

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™



Au 30-06-2025

NOTATION QUANTALYS™
Actions Etats-Unis

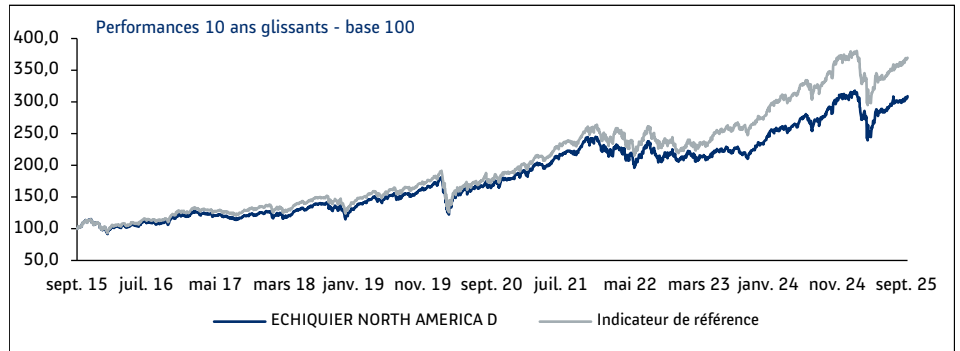


Au 31-08-2025

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtees au 30 septembre 2025



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	1,22%	3,00%	11,08%	51,04%	82,93%	208,99%
Indicateur de référence	0,90%	3,22%	11,26%	63,10%	107,44%	269,55%
Ecart de performance	0,32%	-0,22%	-0,18%	-12,06%	-24,51%	-60,56%

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023	2022	2021	2020
OPC	30,09%	13,17%	-14,74%	34,34%	9,72%
Indicateur de référence	33,28%	23,93%	-14,80%	36,31%	9,01%
Ecart de performance	-3,19%	-10,76%	0,06%	-1,97%	0,71%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	14,72%	12,83%	11,93%
Indicateur de référence	17,69%	15,70%	13,95%
Ecart de performance	-2,97%	-2,87%	-2,02%

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	26,04%	22,02%	17,53%	17,71%	19,13%
Volatilité de l'indicateur de réf.	23,01%	19,82%	16,96%	17,77%	19,16%
Tracking error	6,58%	6,30%	4,78%	4,61%	3,68%
Ratio de Sharpe	0,96	0,39	0,67	0,63	0,59
Ratio d'information	0,92	-0,03	-0,62	-0,62	-0,55
Bêta	-	1,07	0,99	0,96	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	290
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

Jusqu'au comité de la réserve fédérale du 17/9, les investisseurs sont restés très attentistes et défensifs, même si au final la baisse de 25 bps des taux directeurs s'est avérée totalement en ligne avec les attentes du marché. Les Mag 7, valeurs-refuges au même titre que l'or, ont à nouveau largement surperformé sur la période (+9% contre +4% pour le S&P500), menées par Tesla (+33%), Alphabet (+14%) et Apple (+10%). Dans l'ensemble deux thématiques agitent encore et toujours le marché : l'impact des taxes douanières et l'obsolescence initiée par l'IA de nouvelle génération, avec une très forte amplitude de performance entre les gagnants / perdants tels que perçus par Wall Street. Dans le camp des perdants, les fournisseurs d'information financière (S&P Global, Nasdaq), les éditeurs de logiciels (Salesforce, ServiceNow, Adobe) et les services IT (Accenture). Le secteur de la santé en général, et notamment les sociétés pharmaceutiques, ont particulièrement souffert des anticipations de baisse des prix, pour reprendre un peu de couleur en toute fin du mois après l'annonce, l'impact semblant au final bien plus gérable. Si le fonds a accompagné la performance de son indice de référence, c'est principalement grâce à Agnico Eagle Mines (aunifère, +17%), Marvell Technology (semiconducteurs, +34%) et Vertiv (gestion thermique, +18%), rapportant 0,8 pt de surperformance à elles trois.

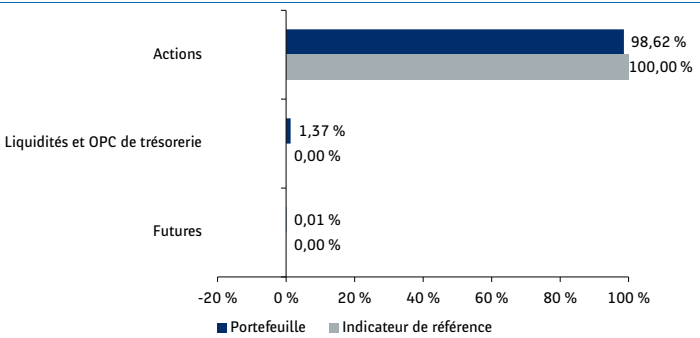
ECHIQUIER NORTH AMERICA

S&P 500 dividendes nets réinvestis (en euro)

30 septembre 2025

Structure du portefeuille

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



Hors bilan : 8,24% Futures

INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	54
Exposition globale	98,62%
Risque spécifique (1 an)	6,16%
Risque systématique (1 an)	21,15%
Poids des 10 premiers titres	40,73%
Poids des 20 premiers titres	60,75%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
NVIDIA CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	8,48%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	7,18%
APPLE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	6,76%
ALPHABET INC	Services de Communication	Etats-Unis	3,58%
AMAZON.COM INC	Consommation Discrétionnaire	Etats-Unis	3,20%
BROADCOM INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	2,92%
VISA INC	Finance	Etats-Unis	2,80%
NEXTERA ENERGY INC	Services aux Collectivités	Etats-Unis	2,53%
ELI LILLY & CO	Santé	Etats-Unis	2,35%
VENTAS INC	Immobilier	Etats-Unis	2,32%

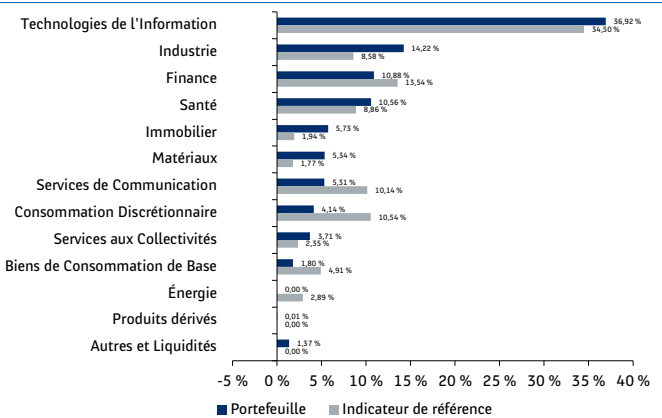
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
VENTAS INC	2,32%	0,06%	2,26%
NEXTERA ENERGY INC	2,53%	0,27%	2,26%
AGNICO EAGLE MINES LTD	2,17%	-	2,17%
EMBRAER SA	2,09%	-	2,09%
NASDAQ INC	2,06%	0,07%	1,99%

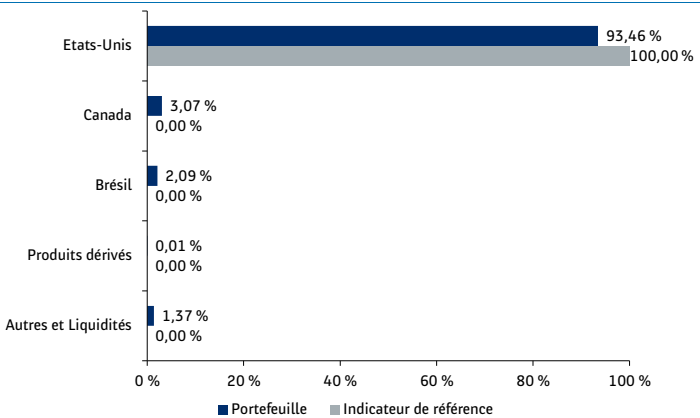
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
BERKSHIRE HATHAWAY INC	-	1,62%	-1,62%
JPMORGAN CHASE & CO	-	1,52%	-1,52%
META PLATFORMS INC	1,46%	2,79%	-1,33%
TESLA INC	0,94%	2,19%	-1,25%
ALPHABET INC	3,58%	4,47%	-0,90%

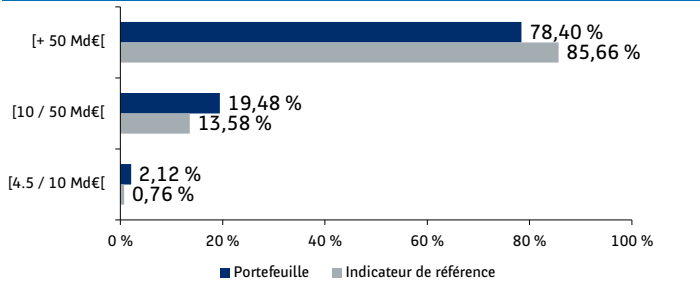
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



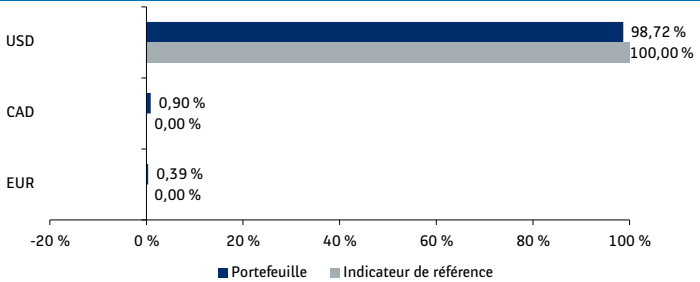
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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.