

ECHIQUIER NORTH AMERICA D

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 28 NOVEMBRE 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 247,45 M€
VL part D 94,97 €

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 MORNINGSTAR™
US Large-Cap Blend Equity

Au 30-09-2025

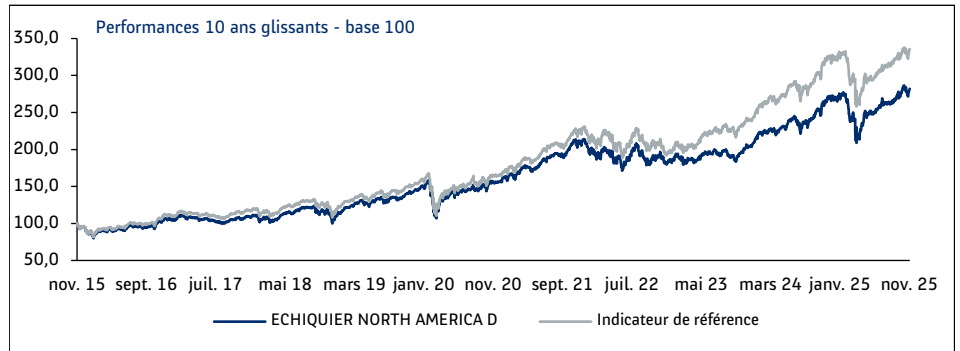
NOTATION QANTALYS™
Actions Etats-Unis

Au 30-09-2025

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 28 novembre 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	5,78%	-1,40%	6,53%	43,29%	81,35%	181,93%
Indicateur de référence	4,75%	-0,34%	4,26%	56,79%	104,13%	235,59%
Ecart de performance	1,03%	-1,06%	2,27%	-13,50%	-22,78%	-53,66%

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	12,75%	12,65%	10,92%
Indicateur de référence	16,19%	15,35%	12,87%
Ecart de performance	-3,44%	-2,70%	-1,95%

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	13,12%	22,10%	16,97%	17,71%	19,10%
Volatilité de l'indicateur de réf.	11,80%	19,81%	16,30%	17,67%	19,12%
Tracking error	5,14%	6,04%	4,77%	4,51%	3,70%
Ratio de Sharpe	2,09	0,19	0,57	0,62	0,54
Ratio d'information	-0,05	0,38	-0,72	-0,60	-0,53
Bêta	-	1,08	1,00	0,97	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	290 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 du marché des titres qualité / momentum / grandes capitalisations vers ceux ayant sous-performé depuis le début d'année a clairement coûté au fonds qui a perdu une partie de son avance sur le S&P 500. On notera ainsi la très forte baisse de Zscaler après une bonne publication sur des doutes quant à sa croissance organique, prétexte à des prises de profit sur ce titre de la cybersécurité ayant largement surperformé. La hausse de Berkshire Hathaway, titre faisant l'objet d'une exclusion normative, a également pesé, comme la baisse des titres titlés « GenAI » comme Eaton, Equinix, Iron Mountain ou Vertiv. Que cela s'explique par la fin d'exercice fiscal de nombreux hedge funds, l'approche des fêtes de fin d'année pour les particuliers ou l'inquiétude suscitée par les montants colossaux investis dans l'intelligence artificielle, la question qui s'impose ensuite est : « et maintenant ? ». Dans un contexte de probable ralentissement économique, il y a fort à parier que les investisseurs se positionnent sur des titres plus défensifs comme les valeurs aurifères, dont Agnico Eagle, de même que les sociétés pharmaceutiques, comme Eli Lilly et Merck, ou les résidences pour seniors (Ventas et Welltower), toutes en portefeuille et contributrices positives en novembre. En termes de thématiques, l'emporteront celles dont la croissance est assurée : défense et data centers.

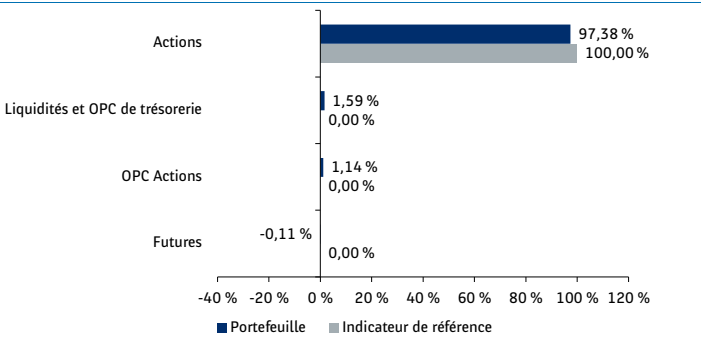
ECHIQUIER NORTH AMERICA

S&P 500 dividendes nets réinvestis (en euro)

28 novembre 2025

Structure du portefeuille

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



Hors bilan : 8,17% Futures

INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	53
Exposition globale	98,52%
Risque spécifique (1 an)	5,85%
Risque systématique (1 an)	21,31%
Poids des 10 premiers titres	41,22%
Poids des 20 premiers titres	61,59%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
TOCQUEVILLE MATERIALS FOR THE FUTURE I	Actions internationales	1,14%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
NVIDIA CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	7,92%
APPLE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	6,86%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	6,71%
ALPHABET INC	Services de Communication	Etats-Unis	4,36%
AMAZON.COM INC	Consommation Discrétionnaire	Etats-Unis	3,35%
BROADCOM INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	3,29%
ELI LILLY & CO	Santé	Etats-Unis	2,96%
VISA INC	Finance	Etats-Unis	2,70%
MERCK & CO INC	Santé	Etats-Unis	2,54%
VENTAS INC	Immobilier	Etats-Unis	2,43%

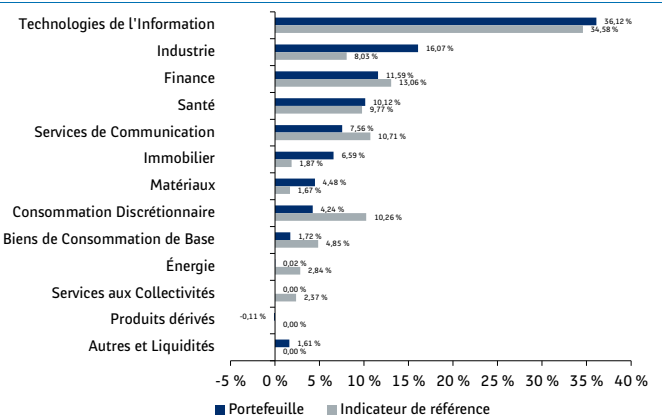
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
VENTAS INC	2,43%	0,06%	2,36%
NASDAQ INC	2,28%	0,07%	2,21%
MERCK & CO INC	2,54%	0,45%	2,09%
RTX CORP	2,34%	0,40%	1,94%
EMBRAER SA	1,94%	-	1,94%

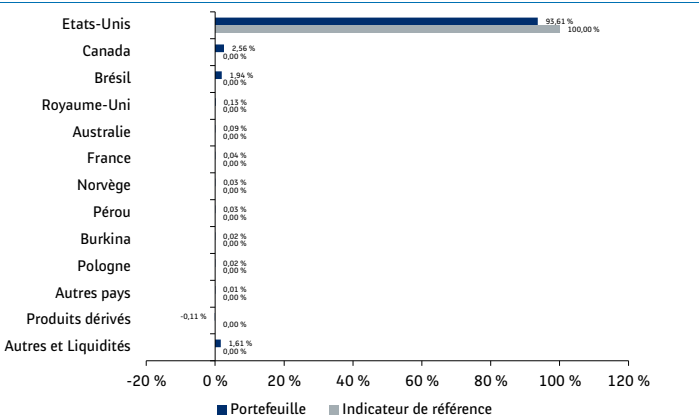
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
BERKSHIRE HATHAWAY INC	-	1,61%	-1,61%
JPMORGAN CHASE & CO	-	1,47%	-1,47%
ALPHABET INC	4,36%	5,75%	-1,39%
TESLA INC	0,89%	2,07%	-1,17%
JOHNSON & JOHNSON	-	0,85%	-0,85%

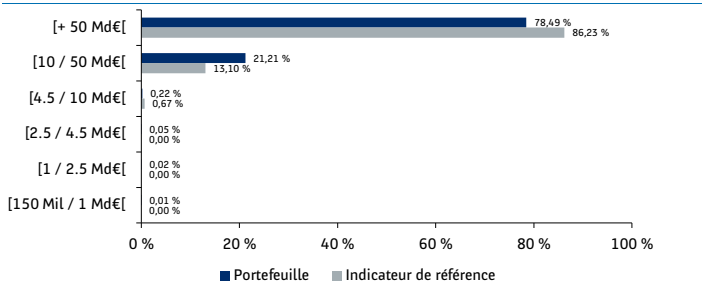
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



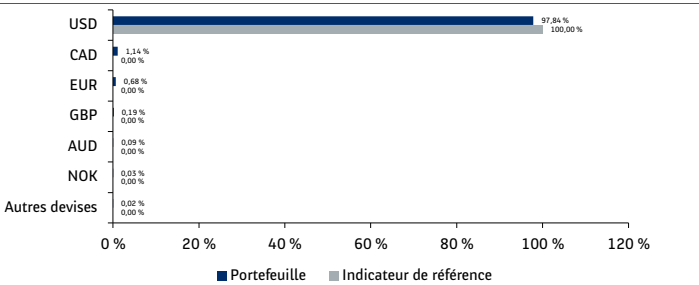
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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 (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.