

# ECHIQUIER NORTH AMERICA D

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 29 MAI 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** 271,84 M€  
**VL part D** 105,62 €

## 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	<a href="http://www.lbpam.com">www.lbpam.com</a>
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

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™

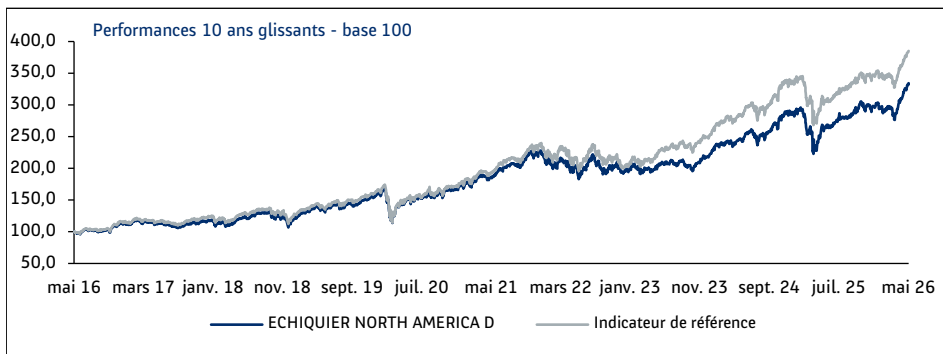
NOTATION QUANTALYS™  
 Actions Etats-Unis



## PROFIL DE RISQUE



## Performances arrêtées au 29 mai 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	13,17%	7,47%	26,45%	63,97%	79,12%	234,29%
Indicateur de référence	11,82%	5,78%	25,80%	71,74%	99,01%	285,14%
Ecart de performance	1,35%	1,69%	0,65%	-7,77%	-19,89%	-50,85%

PERFORMANCES ANNUELLES	2025	2024	2023	2022	2021
OPC	3,95%	30,09%	13,17%	-14,74%	34,34%
Indicateur de référence	3,54%	33,28%	23,93%	-14,80%	36,31%
Ecart de performance	0,41%	-3,19%	-10,76%	0,06%	-1,97%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	17,94%	12,35%	12,83%
Indicateur de référence	19,77%	14,74%	14,44%
Ecart de performance	-1,83%	-2,39%	-1,61%

## 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	13,51%	13,29%	16,58%	17,64%	18,76%
Volatilité de l'indicateur de réf.	12,32%	12,04%	15,64%	17,47%	18,77%
Tracking error	6,16%	5,66%	5,22%	4,73%	3,93%
Ratio de Sharpe	1,61	1,85	0,90	0,59	0,64
Ratio d'information	0,25	0,12	-0,35	-0,51	-0,41
Beta	-	1,00	1,01	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 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

Un mois de superlatifs se conclut par une hausse du S&P 500 (en euros) de 5,8%, soit +11,8% depuis le début de l'année, littéralement propulsé par le compartiment technologique, et à nouveau les semi-conducteurs et proxys GenAI. Le fonds a largement bénéficié de cette exubérance, avec une progression de 7,5% sur la période, 4 titres détenus affichant une performance supérieure à 200% depuis le début de l'année, Micron en tête (mémoires DRAM et NAND, +240%). De manière très disciplinée des profits partiels sur les lignes concernées ont été engrangés afin d'anticiper une éventuelle rotation après une performance aussi extraordinaire. Fin mai cette thématique a montré quelques signes d'essoufflement avec un report sur le segment des logiciels, lié à des publications apparemment bien reçues et des titres en forte baisse sur les 6 derniers mois. Le segment aéronautique a de son côté montré un début de frémissement, qu'un apaisement au Moyen-Orient pourrait confirmer. Bien que l'administration Trump continue à souffler le chaud et le froid, de nombreux observateurs espèrent une accalmie à l'approche des élections de mi-mandat prévues pour cet automne. Enfin, l'économie américaine demeure résiliente mais la thèse d'une évolution en « K » se renforce avec des bas revenus très impactés par la hausse des prix tandis que les plus élevés bénéficient de la hausse des marchés financiers.

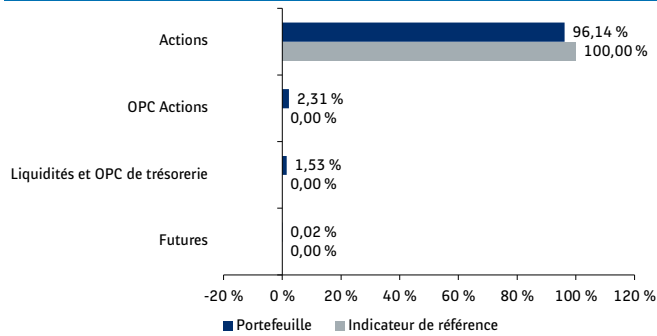
# ECHIQUIER NORTH AMERICA D

29 mai 2026

S&P 500 dividendes nets réinvestis (en euro)

## Structure du portefeuille

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



Hors bilan : 5,55% Futures

### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	52
Exposition globale	98,45%
Risque spécifique (1 an)	5,66%
Risque systématique (1 an)	12,03%
Poids des 10 premiers titres	44,57%
Poids des 20 premiers titres	63,76%

### OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
TOCQUEVILLE MATERIALS FOR THE FUTURE I	Actions internationales	2,31%

### 10 PRINCIPAUX ÉMETTEURS EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
NVIDIA CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	8,10%
APPLE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	7,02%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	6,24%
ALPHABET INC	Services de Communication	Etats-Unis	4,82%
BROADCOM INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	4,45%
AMAZON.COM INC	Consommation Discrétionnaire	Etats-Unis	4,41%
MICRON TECHNOLOGY INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	3,32%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	Industrie	Etats-Unis	2,97%
ELI LILLY & CO	Santé	Etats-Unis	2,84%
VISA INC	Finance	Etats-Unis	2,46%

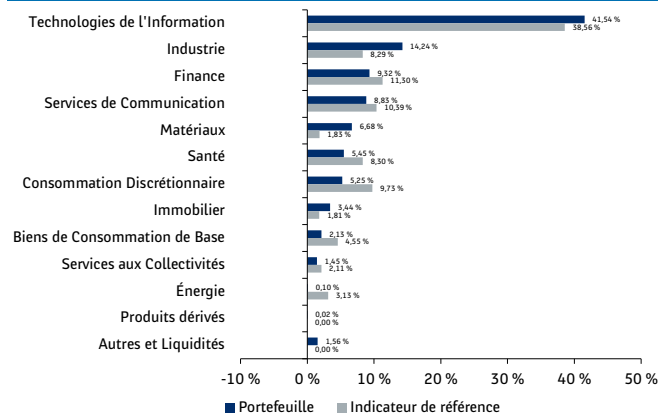
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	2,97%	0,23%	2,74%
RTX CORP	2,25%	0,37%	1,88%
NASDAQ INC	1,94%	0,06%	1,87%
VENTAS INC	1,86%	0,06%	1,80%
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	1,86%	0,16%	1,70%

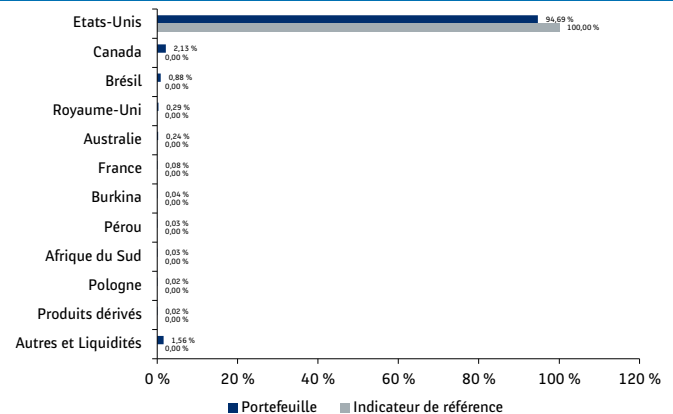
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
BERKSHIRE HATHAWAY INC	-	1,34%	-1,34%
ALPHABET INC	4,82%	6,12%	-1,30%
JPMORGAN CHASE & CO	-	1,24%	-1,24%
TESLA INC	0,84%	1,89%	-1,05%
EXXON MOBIL CORP	-	0,93%	-0,93%

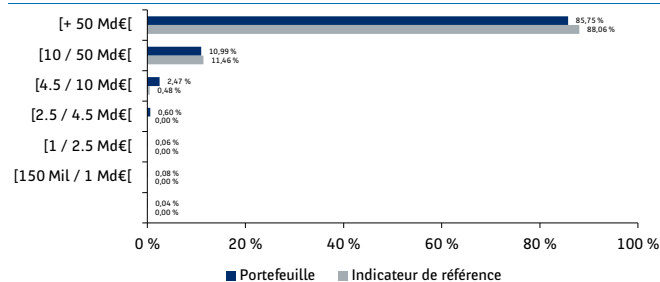
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



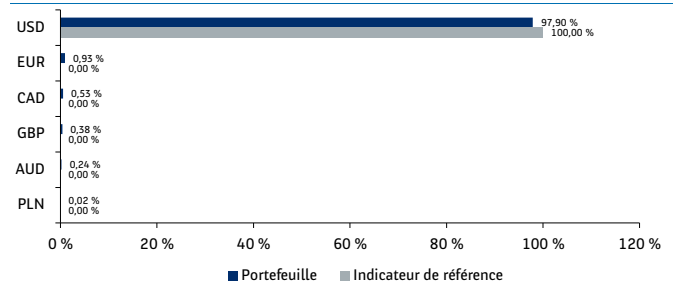
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE \*



### RÉPARTITION PAR DEVICES 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](http://www.lbpam.com).