

ECHIOUIER NORTH AMERICA HAD

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2025





Sustandal

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
VL part HAD

240.55 M€ 2 226,42 €

Caractéristiques de la SICAV

Composition de	l'indicateur	do référence*

Composition de l'indicateur de reference	
S&P 500 dividendes nets réinvestis (en dollar)	100%

* Depuis le 01 févr. 2024

Date de création de l'OPC	10/04/1997
Date de 1ère VL de la Part	20/03/2020
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 HAD	FR0013483609
Ticker Bloomberg part HAD	LBLAAHE FP
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration SA

13h00 12h15 Cours Inconnu Néant

1/100 000 ème de part

1.77% TTC de l'actif net

6,0% maximum (dont part

NOTATION QUANTALYS TM

acquise : Néant)

के के के के के

Néant

Souscriptions-rachats

rieure tillite de celitiatisation
auprès du dépositaire
Heure limite de passage d'ordre
auprès de La Banque Postale
Ordre effectué à
Souscription initiale minimum

Décimalisation Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation Commissions liées aux résultats Commission de souscription

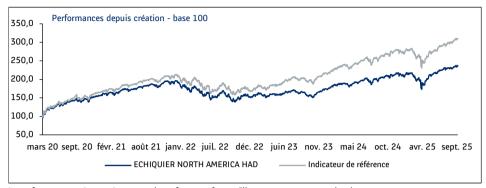
Commission de rachat NOTATION MORNINGSTAR

SUSTAINABILITY TO

PROFIL DE RISQUE 2 3 6

Risque le plus élev

Performances arrêtées 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	Depuis création
OPC	13,40%	3,14%	15,21%	69,96%	66,76%	137,55%
Indicateur de référence	14,50%	3,61%	17,14%	95,63%	107,85%	210,59%
Ecart de performance	-1,10%	-0,47%	-1,93%	-25,67%	-41,09%	-73,04%
PERFORMANCES ANNUELLES		2024	2023	2022	2021	2020*
OPC		20,06%	14,65%	-22,32%	23,84%	58,20%
Indicateur de référence		24,94%	28,27%	-20,04%	26,69%	67,11%
Ecart de performance		-4,88%	-13,62%	-2,28%	-2,85%	-8,91%
PERFORMANCES ANNUALISÉES				3 ans	5 ans	Depuis création
OPC				19,32%	10,76%	16,92%
Indicateur de référence				25,04%	15,75%	22,73%
Ecart de performance				-5,72%	-4,99%	-5,81%

Indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	 23,38%	20,17%	16,79%	17,26%	18,65%
Volatilité de l'indicateur de réf.	21,42%	18,28%	16,22%	17,34%	18,89%
Tracking error	4,54%	4,43%	3,79%	4,02%	4,30%
Ratio de Sharpe	1,92	0,63	0,97	0,53	0,83
Ratio d'information	 0,84	-0,43	-1,51	-1,24	-1,35
Beta	-	1,08	1,01	0,97	0,96

Données calculées sur le pas de valorisation.

	motorique	TOTAL PETE	perte	recourrement ()
s création	-29,26%	29/12/2021	12/10/2022	614
	•		estimation de son ris	sque
cking error C'est la mesure du risque pris par le portefeuille par rapport à son indicateur de référence.				
latio de Sharpe Il mesure l'écart de rentabilité du portefeuille par rapport au taux sans risque divisé par la volatilité du portefeuil				
tio d'information C'est l'écart de performance entre le portefeuille et son benchmark divisé par la tracking error.				
Il est la mesure de la sen	sibilité du portefeuille par rap	port à son benchmark		
	Elle mesure l'importance (mathématiquement, la v C'est la mesure du risque Il mesure l'écart de renta C'est l'écart de performa	s création -29,26% Elle mesure l'importance des variations du prix d'un at (mathématiquement, la volatilité est l'écart type des re C'est la mesure du risque pris par le portefeuille par rap Il mesure l'écart de rentabilité du portefeuille par rapp C'est l'écart de performance entre le portefeuille et soi	s création -29,26% 29/12/2021 Elle mesure l'importance des variations du prix d'un actif et donne donc une (mathématiquement, la volatilité est l'écart type des rentabilités de l'actif). C'est la mesure du risque pris par le portefeuille par rapport à son indicateur Il mesure l'écart de rentabilité du portefeuille par rapport au taux sans risque C'est l'écart de performance entre le portefeuille et son benchmark divisé pa	s création -29,26% 29/12/2021 Elle mesure l'importance des variations du prix d'un actif et donne donc une estimation de son ri (mathématiquement, la volatilité est l'écart type des rentabilités de l'actif). C'est la mesure du risque pris par le portefeuille par rapport à son indicateur de référence. Il mesure l'écart de rentabilité du portefeuille par rapport au taux sans risque divisé par la volatili

Plus forte perte

Début de la plus

forte pert

Fin de la plus forte

Délai de

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 (aurifère, +17%), Marvell Technology (semiconducteurs, +34%) et Vertiv (gestion thermique, +18%), rapportant 0,8 pt de surperformance à elles trois.

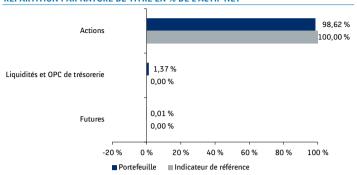
Ce document est destiné aux seules personnes initialement destinataires et il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Il n'est ainsi ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBP AM, laquelle ne saurait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

ECHIQUIER NORTH AMERICA

S&P 500 dividendes nets réinvestis (en dollar)

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	54
Exposition globale	98,62%
Risque spécifique (1 an)	4,19%
Risque systématique (1 an)	19,73%
Poids des 10 premiers titres	40,73%
Poids des 20 premiers titres	60,75%

Hors bilan: 8,24% Futures

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%

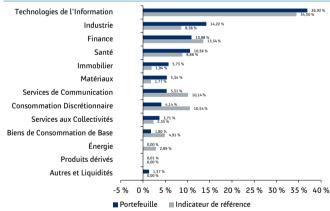
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

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%

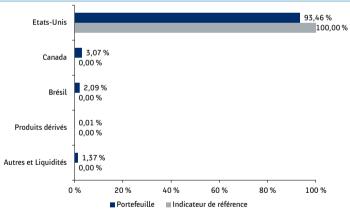
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

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%

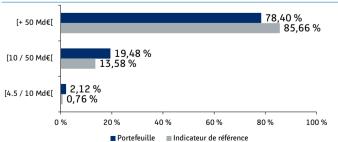
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



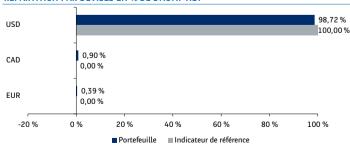
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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.