



Kevin Net

Sébastien Djaoui

# LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE R

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 28 FÉVRIER 2025

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est double : - chercher à tirer parti des opportunités créées par la croissance de la Chine (y compris Hong Kong) pour obtenir, sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI China 10/40 Dividendes Nets Réinvestis : et - mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR). Toutefois, le FCP ne bénéficie pas du Label ISR.

**Actif net global** 186,29 M€  
**VL part R** 1 239,25 €

## Caractéristiques du FCP

### Composition de l'indicateur de référence\*

MSCI China 10-40 dividendes net réinvestis (en euro) 100%

\* Depuis le 02 mars 2020

### Caractéristiques

Date de création de l'OPC	04/10/2010
Date de 1ère VL de la Part	04/10/2010
Date du dernier changement d'indicateur de référence	02/03/2020
Durée minimale de placement recommandée	5 ans
Classification AMF	Actions internationales
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	LBP AM
Gestionnaire financier par délégation	La Financière de L'Equiquier
Dépositaire	CACEIS Bank
Éligible au PEA	Non

### Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part R	FR0010881755
Ticker Bloomberg part R	LBPACCH FP
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

### 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	1,80% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	6,0% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNING STAR™  
China Equity

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™

NOTATION QUANTALYS™  
Actions Chine

Au 31-01-2025

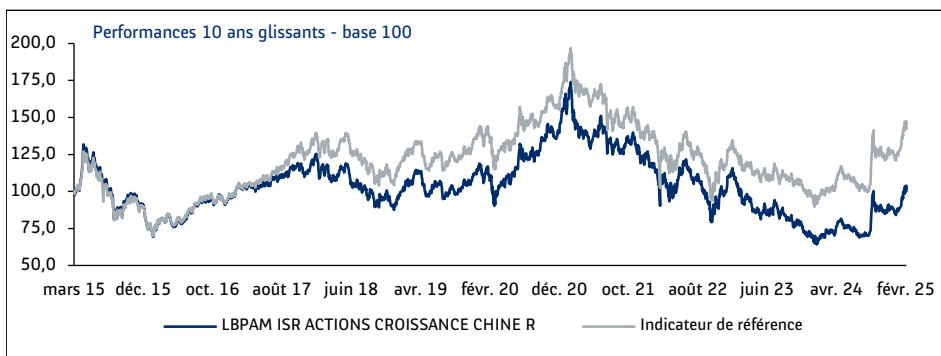
Au 31-12-2024

Au 31-12-2024

## PROFIL DE RISQUE



## Performances arrêtées au 28 février 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	12,59%	13,76%	42,41%	-11,52%	-6,33%	0,71%
Indicateur de référence	11,78%	12,00%	42,37%	7,31%	7,05%	42,92%
Ecart de performance	0,81%	1,76%	0,04%	-18,83%	-13,38%	-42,21%

### PERFORMANCES ANNUELLES

	2024	2023	2022	2021	2020
OPC	21,61%	-26,29%	-20,01%	-14,82%	30,83%
Indicateur de référence	26,15%	-13,99%	-16,39%	-14,08%	20,67%
Ecart de performance	-4,54%	-12,30%	-3,62%	-0,74%	10,16%

### PERFORMANCES ANNUALISÉES

	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-3,99%	-1,30%	0,07%
Indicateur de référence	2,38%	1,37%	3,63%
Ecart de performance	-6,37%	-2,67%	-3,56%

## Principaux 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	32,00%	26,91%	31,49%	29,76%	26,69%
Volatilité de l'indicateur de réf.	30,33%	25,13%	28,66%	26,92%	24,61%
Tracking error	6,77%	6,99%	7,76%	7,69%	6,13%
Ratio de Sharpe	2,80	1,44	-0,21	-0,09	-0,02
Ratio d'information	0,44	0,01	-0,82	-0,35	-0,58
Beta	-	1,03	1,07	1,07	1,06

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	-65,13%	17/02/2021	31/01/2024	

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

Malgré l'entrée en vigueur des premiers 10% de droits de douane américains imposés à la Chine, le marché a connu une forte hausse durant le mois (+10.7%), préférant se concentrer sur l'annonce de la start-up « DeepSeek » de fin janvier et sur ses implications pour l'écosystème du pays. Le marché a aussi bénéficié de la rencontre du président Xi Jinping avec les dirigeants d'entreprises privées dont ceux de Huawei, BYD, Xiaomi, CATL, Unitree, Meituan, Tencent, Deepseek...mais aussi Jack Ma, cofondateur d'Alibaba. Une première depuis 2018 et un tournant majeur dans l'orientation de la politique économique envers le secteur privé !

D'un autre côté, les données macroéconomiques de ce début d'année (production, inflation, ventes au détail, investissements) continuent de montrer une économie domestique stable avec quelques améliorations dans les secteurs de l'immobilier et du crédit. Dans l'attente du NPC de début mars, la volatilité du marché a fait son retour en fin de mois. Les annonces de l'« America First Investment Policy » et d'une hausse supplémentaire de 10% de droits de douane par D. Trump ont rappelé aux investisseurs que les risques politiques et commerciaux étaient toujours présents.

Dans ce contexte, le fonds surperforme son indice de référence. Notre allocation sectorielle contribue très positivement à la performance avec une forte surexposition aux secteurs de la consommation, de la Technologie et une faible sous-exposition aux secteurs des financières et des industriels. Coté sélection, BYD +36%, ALIBABA +45%, WUXI BIO +23% ont aidé la performance mais les valeurs du secteur technologique y participent plus significativement avec XIAOMI +36%, LENOVO +25%, NAURA +18% et SUNNY OPTICAL +25%. Notre absence d'exposition aux valeurs BAIDU (-5%) et PDD (+2%) favorise positivement la performance. TRIP.COM (-20%) et NETEASE (-4%) ont, quant à elles, participé négativement à la performance. Le fonds est toujours absent des secteurs de l'Énergie et des Services aux collectivités locales.

Durant le mois, nous avons neutralisé notre sous-exposition aux secteurs de l'immobilier et des financières avec le renforcement de CHINA OVERSEAS LAND, PING AN INSURANCE et le rachat de AIA. Nous avons vendu SUZHOU TFC, INNOLIGHT et SUNGROW POWER suite à l'annonce de résultats ou prévisions décevants. Dans le même temps, nous avons initié des positions dans de nouvelles sociétés : ATOUR LIFESTYLE, FULL TRUCK ALLIANCE, FUTU HOLDINGS, HORIZON ROBOTICS et KINGSOFT CORP

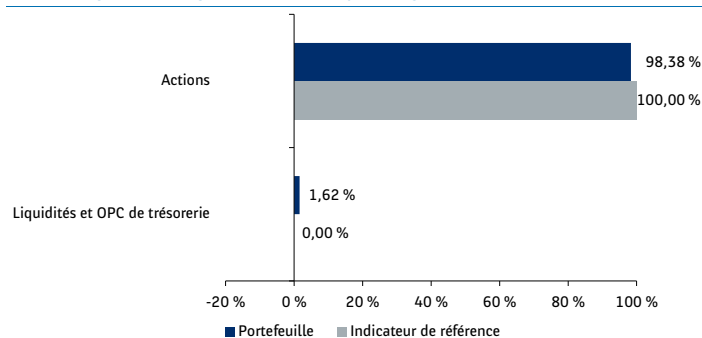
# LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE

28 février 2025

MSCI China 10-40 dividendes net réinvestis (en euro)

## Structure du portefeuille

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



### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	40
Exposition globale	98,38%
Risque spécifique (1 an)	6,93%
Risque systématique (1 an)	26,00%
Poids des 10 premiers titres	53,89%
Poids des 20 premiers titres	74,48%

### 10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
TENCENT HOLDINGS LTD	Services de Communication	Chine	8,72%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consommation Discrétionnaire	Chine	8,65%
MEITUAN	Consommation Discrétionnaire	Chine	6,36%
XIAOMI CORP	Technologies de l'Information	Chine	6,21%
BYD CO LTD	Consommation Discrétionnaire	Chine	5,07%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Finance	Chine	4,73%
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	Finance	Chine	4,39%
JD.COM INC	Consommation Discrétionnaire	Chine	3,90%
NETEASE INC	Services de Communication	Chine	3,19%
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD	Immobilier	Chine	2,68%

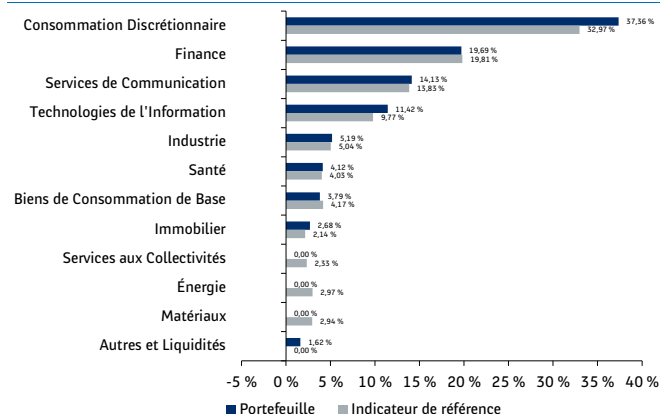
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	4,39%	1,45%	2,94%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	4,73%	2,13%	2,60%
BYD CO LTD	5,07%	2,67%	2,40%
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD	2,68%	0,34%	2,34%
PING AN BANK CO LTD	2,30%	0,09%	2,21%

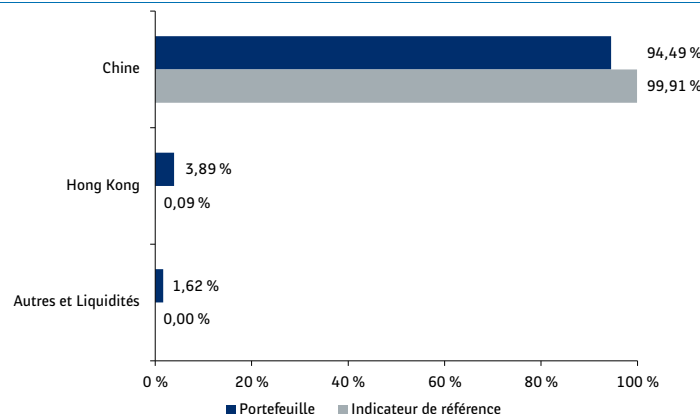
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	-	3,97%	-3,97%
PDD HOLDINGS INC	-	3,81%	-3,81%
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD	-	2,54%	-2,54%
BANK OF CHINA LTD	-	2,02%	-2,02%
BAIDU INC	-	1,18%	-1,18%

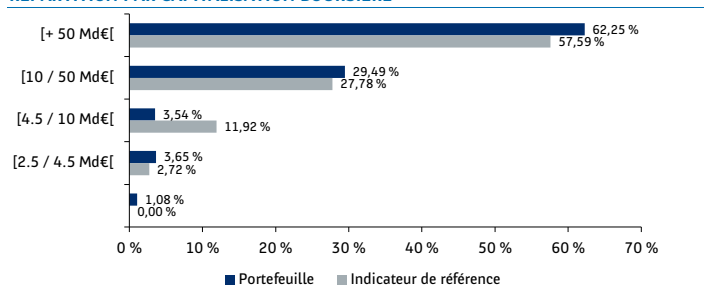
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



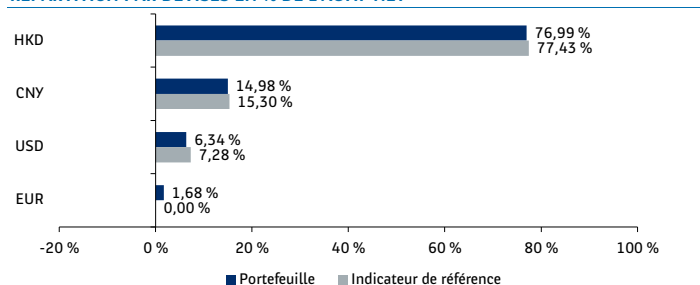
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE \*



### 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 (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](http://www.lbpam.com).

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

[www.lbpam.com](http://www.lbpam.com)

Agrément AMF n°GP20000031

# LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE R

RAPPORT MENSUEL ESG AU 28 FÉVRIER 2025

## PROFIL GREaT DU PORTEFEUILLE

Approche ESG	Amélioration de note <sup>1</sup>
Taux de retraitement de l'univers de comparaison	20%
Score GREaT moyen pondéré du portefeuille	5,60
Score GREaT moyen pondéré de l'univers de comparaison retraité <sup>2</sup>	5,39

Le score GREaT est issu d'une méthodologie d'analyse ESG propriétaire du Groupe LBP AM. L'échelle du score GREaT est comprise entre 1 et 10, 10 représentant la meilleure qualité ESG d'un émetteur.

<sup>1</sup> L'approche ESG dite en 'amélioration de note' consiste à obtenir un score GREaT moyen pondéré du portefeuille supérieur à celui de l'univers de comparaison retraité.

<sup>2</sup> L'univers de comparaison retraité correspond à l'univers duquel on a retiré un pourcentage d'émetteurs - correspondant au taux de retraitement de l'univers de comparaison - étant sur une liste d'exclusion applicable au portefeuille et/ou ayant les pires scores GREaT.

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

Pour en savoir plus sur la composition de l'univers de comparaison, nous vous invitons à consulter le prospectus du fonds.

### METHODOLOGIE GREaT

#### Gouvernance responsable

Encourager la diffusion des meilleures pratiques en termes de gouvernance d'entreprise et d'éthique des affaires.

#### Gestion durable des Ressources

Gérer durablement les ressources humaines ou naturelles : respect des droits de l'Homme, développement du droit du travail, relations durables avec les fournisseurs, protection de l'environnement.

#### Transition Énergétique

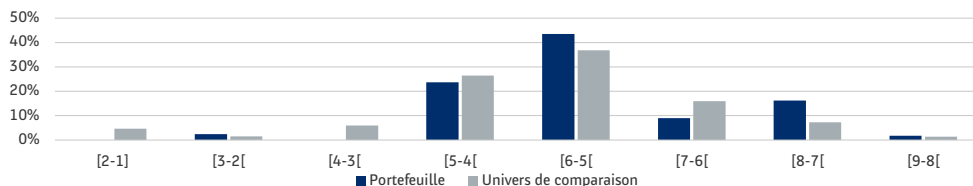
Maîtriser les risques climatiques en accompagnant le passage d'un modèle économique fortement carboné vers un modèle plus sobre et plus durable.

#### Développement des Territoires

Promouvoir des pratiques responsables répondant aux Objectifs de Développement Durables sociaux et créatrices de valeur pour l'ensemble des parties prenantes en lien avec la chaîne de valeur.

	Portefeuille	Couverture du portefeuille	Comparable	Couverture du comparable	Type de comparable
<b>Score GREaT moyen pondéré</b>	<b>5,60</b>	<b>96,0%</b>	<b>5,15</b>	<b>99,9%</b>	
<b>G - Gouvernance Responsable</b>	<b>5,41</b>	<b>96,0%</b>	<b>5,15</b>	<b>99,9%</b>	Univers de comparaison
<b>R - Gestion Durable des Ressources</b>	<b>5,34</b>	<b>96,0%</b>	<b>5,18</b>	<b>99,9%</b>	
<b>E - Transition Énergétique</b>	<b>6,43</b>	<b>96,0%</b>	<b>5,77</b>	<b>99,9%</b>	
<b>T - Développement des Territoires</b>	<b>5,39</b>	<b>96,0%</b>	<b>5,13</b>	<b>99,9%</b>	

### Répartition du portefeuille et de l'univers de comparaison par Score GREaT



### Meilleurs Scores GREaT du portefeuille et Contribution de chaque pilier au Score GREaT de l'émetteur

Nom de l'émetteur	Poids dans le portefeuille	Score GREaT	G	R	E	T
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	1,7%	8,90	27,5%	13,6%	36,6%	22,3%
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	1,3%	7,60	43,5%	10,7%	20,7%	25,1%
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD	2,7%	7,41	9,6%	44,6%	36,4%	9,4%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	4,7%	7,40	23,4%	15,3%	24,9%	36,3%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD	1,4%	7,37	32,3%	-5,1%	25,3%	37,3%

# LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE R

RAPPORT MENSUEL ESG AU 28 FÉVRIER 2025

## INDICATEURS DE DURABILITE DU PORTEFEUILLE

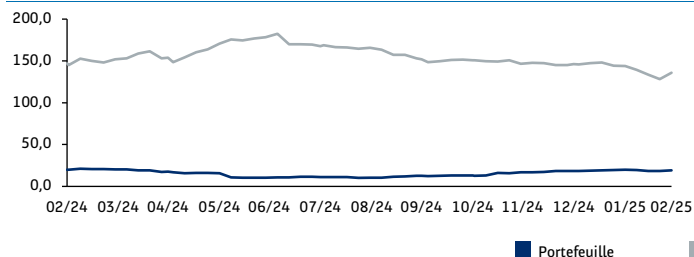
	Portefeuille	Engagement Minimum
Pourcentage d'Investissement Durable	7,2%	0,0%

Au sens du règlement européen SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), un investissement durable est un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant que ces investissements ne causent pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance. Le pourcentage d'investissement durable présenté ici repose sur la méthodologie propriétaire du Groupe LBP AM, disponible en intégralité sur notre site internet : <https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologie-investissements-durables>

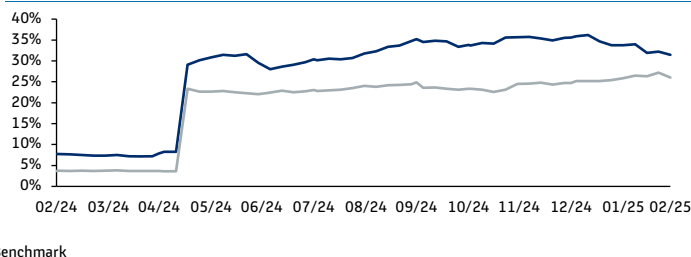
Indicateur 1 - Environnement	Portefeuille	Comparable
Empreinte carbone (Scope 1+2)	19,3	135,8
Taux de Couverture	96,6%	99,9%

Indicateur 2 - Social	Portefeuille	Comparable
Droits humains	31,5%	26,0%
Taux de Couverture	96,6%	99,8%

### HISTORIQUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 1



### HISTORIQUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 2



#### Méthodologie de l'indicateur 1 :

Nom de l'indicateur et Source	Définition	Unité de mesure
Empreinte carbone (Scope 1+2) Source(s) : MSCI	Nombre de tonnes de gaz à effet de serre générées (scope 1 + 2) pour 1 million d'euros investis.	tCO2/M€ investi

#### Méthodologie de l'indicateur 2 :

Nom de l'indicateur et Source	Définition	Unité de mesure
Droits humains Source(s) : MSCI,ASSET4,GAIRATING	Part des entreprises ayant signé le Pacte Mondial de l'ONU.	%

Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs de durabilité et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référer aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : <https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologie-investissements-durables>  
Le label ISR de l'Etat français, est valable pour une durée limitée et est sujet à une réévaluation. Par ailleurs, son obtention par l'OPC ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences des futures règles nationales ou européennes.

## OBJECTIF EXTRA-FINANCIER DU PORTEFEUILLE

La démarche de gestion ISR du produit financier consiste à identifier les entreprises ayant les meilleures pratiques en matière de développement durable selon l'analyse de la société de gestion.

Cette analyse repose sur la philosophie GREaT, propre à la société de gestion, articulée autour des 4 piliers suivants :

- La Gouvernance responsable : ce pilier a notamment pour objectif d'évaluer l'organisation et l'efficacité des pouvoirs au sein des émetteurs (équilibre des pouvoirs, rémunération des dirigeants, ou encore éthique des affaires).
  - La gestion durable des Ressources : ce pilier permet d'étudier les impacts environnementaux et la gestion du capital humain des émetteurs (qualité des conditions de travail et gestion des relations avec les fournisseurs).
  - La transition économique et Énergétique : ce pilier permet d'évaluer la stratégie des émetteurs en faveur de la transition énergétique (démarche de réduction des gaz à effet de serre et réponse aux enjeux de long terme).
  - Le développement des Territoires : ce pilier permet d'analyser la stratégie des émetteurs en matière d'accès aux services de base.
- Plusieurs critères sont identifiés pour chaque pilier et suivis par le biais d'indicateurs collectés auprès d'agences de notation extra-financières (MSCI ESG Research, Moody's ESG et Ethifinance Ratings). La méthodologie mise en place permet de réduire les biais, notamment capitalistiques et sectoriels.

In fine, la société de gestion reste seule juge la qualité extra-financière d'un émetteur, qui est exprimée :

- Selon un score GREaT compris entre 1 et 10 – 10 représentant la meilleure qualité ESG d'un émetteur.

Par ailleurs, la société de gestion applique des exclusions sectorielles et normatives visant à limiter l'investissement dans les émetteurs ayant des impacts négatifs trop importants. Nos listes d'exclusions sectorielles incluent certains émetteurs de secteurs controversés comme le tabac, les jeux d'argent, le charbon, le pétrole et le gaz, selon les critères définis par la société de gestion. Notre liste d'exclusion normative est construite sur la base d'analyses des controverses ou allégations ESG et identifie les cas de violations sévères, systématiques et sans mesures correctives des droits ou des atteintes en matière ESG. En complément du socle commun d'exclusion de la société de gestion, les portefeuilles détenteurs du label ISR de l'Etat Français sont en conformité avec les exclusions obligatoires listées dans son référentiel.