LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE R

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 MAI 2025

Kevin Net

Sébastien Djaoui

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	**141,64 M€**
VL part R	**1 130,17 €**

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'Echiquier
Dépositaire	CACEIS BANK
Eligible 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 SA

Souscriptions-rachats	
Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale	Néant
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
★★
Au 30-04-2025

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™
Au 31-03-2025

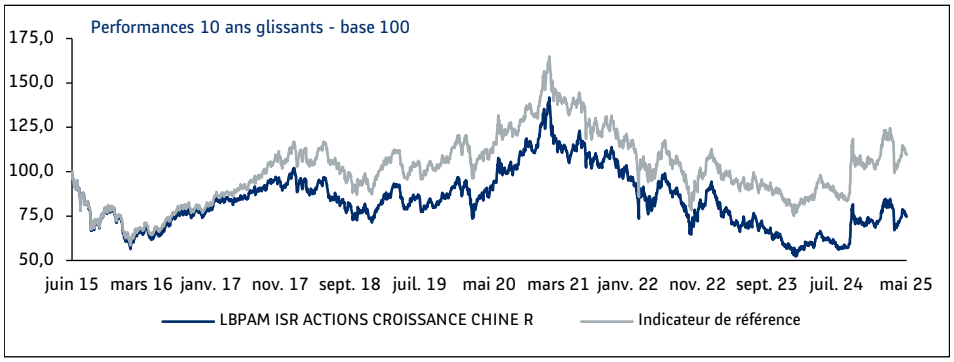
NOTATION QUANTALYS™ Actions Chine
Au 31-12-2024

PROFIL DE RISQUE

1	2	3	4	**5**	6	7

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

Performances arrêtées au 30 mai 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	2,68%	2,60%	22,14%	-15,09%	-13,30%	-24,22%
Indicateur de référence	2,71%	2,95%	20,47%	5,10%	1,76%	11,47%
Ecart de performance	-0,03%	-0,35%	1,67%	-20,19%	-15,06%	-35,69%

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				-5,31%	-2,81%	-2,73%
Indicateur de référence				1,67%	0,35%	1,09%
Ecart de performance				-6,98%	-3,16%	-3,82%

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		32,04%	30,59%	30,07%	29,55%	26,78%
Volatilité de l'indicateur de réf.		28,76%	28,71%	26,98%	26,94%	24,73%
Tracking error		7,29%	6,98%	7,72%	7,63%	6,19%
Ratio de Sharpe		0,38	0,62	-0,27	-0,14	-0,12
Ratio d'information		-0,10	0,24	-0,90	-0,41	-0,62
Beta		-	1,04	1,08	1,06	1,05

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		-63,13%	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 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

Le marché chinois rebondit sur le mois de mai, tiré à la hausse par l'amélioration du sentiment autour de la guerre commerciale sino-américaine. Après l'escalade du mois précédent, l'administration américaine décide de baisser les tarifs douaniers sur les importations chinoises à 30% (ils avaient atteint 145% en avril) sur les 90 prochains jours en anticipation de négociations entre les deux pays. La Chine répond de la même façon, avec une baisse de 125% à 10%. La saison de publications est relativement décevante, mais compensé par des nouvelles positives sur l'intelligence artificielle, les véhicules électriques et le secteur pharmaceutique.

Le fonds sous-performe légèrement son indice de référence. La performance relative a été principalement pénalisée par l'absence d'exposition au secteur énergie et services aux collectivités, ainsi qu'au choix de valeurs dans les services de communication (KINGSOFT, absence de NETEASE). A l'inverse, la surpondération et le choix de la valeur dans la consommation discrétionnaire (ATOUR, BYD, MIDEA, BOSIDENG, absence de PDD) contribuent positivement.

Nous avons continué à renforcer notre exposition à la thématique humanoïdes/robotique (NINGBO TUOPU, HORIZON ROBOTICS, SHENZHEN INOVANCE). Dans la consommation, nous avons initié une position sur le joaillier LAOPU GOLD et renforcé ANTA SPORTS, et procédé à des prises de profit partielles sur BYD, BOSIDENG, POP MART et ATOUR après leur forte hausse récente. Dans les financières, nous avons initié une position sur le courtier CITIC SECURITIES, financée par un allègement de FUTU et HONG KONG EXCHANGES. Enfin, nous avons profité du rebond de SUNNY OPTICAL pour sortir le litre.

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.

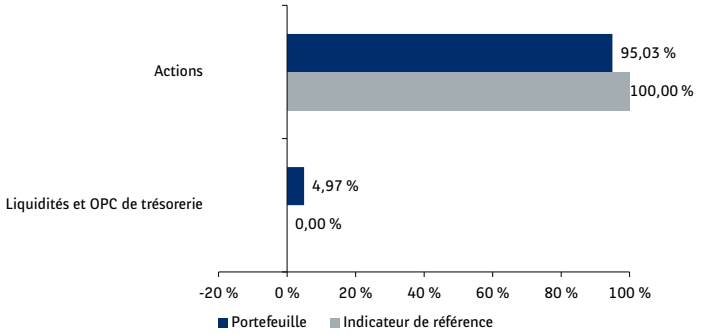
LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE

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

30 mai 2025

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	38
Exposition globale	95,03%
Risque spécifique (1 an)	6,89%
Risque systématique (1 an)	29,80%
Poids des 10 premiers titres	51,43%
Poids des 20 premiers titres	72,31%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
TENCENT HOLDINGS LTD	Services de Communication	Chine	9,47%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consommation Discrétionnaire	Chine	8,25%
XIAOMI CORP	Technologies de l'Information	Chine	6,76%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Finance	Chine	5,14%
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	Finance	Chine	4,80%
BYD CO LTD	Consommation Discrétionnaire	Chine	4,64%
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD	Finance	Chine	3,73%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD		Chine	3,07%
MEITUAN	Consommation Discrétionnaire	Chine	3,04%
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO LTD	Santé	Chine	2,53%

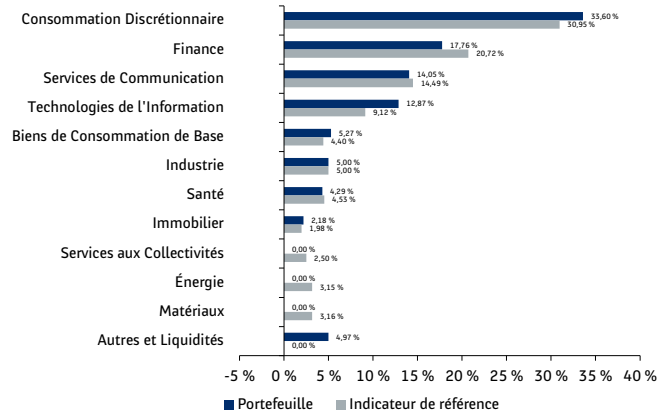
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD	3,73%	0,34%	3,39%
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	4,80%	1,52%	3,27%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	5,14%	2,12%	3,02%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	3,07%	0,44%	2,63%
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO LTD	2,53%	0,14%	2,39%

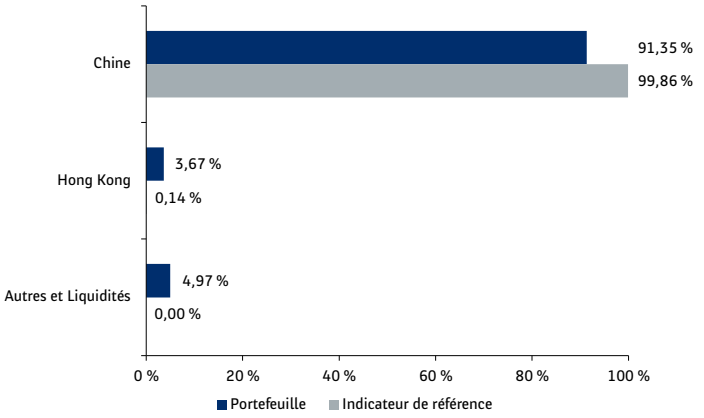
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	-	4,17%	-4,17%
PDD HOLDINGS INC	-	3,21%	-3,21%
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD	-	2,60%	-2,60%
NETEASE INC	-	2,26%	-2,26%
BANK OF CHINA LTD	-	2,06%	-2,06%

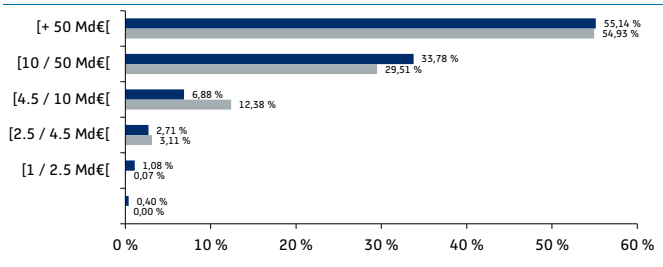
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



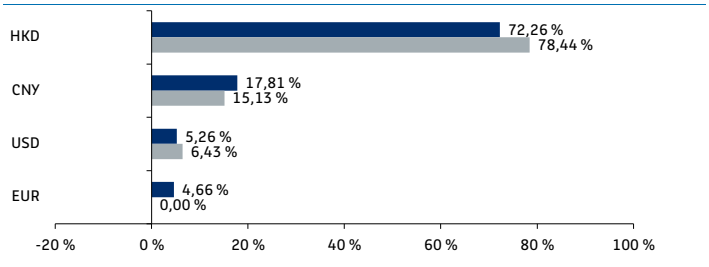
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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.

LBP AM
36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.lbpam.com
Agrément AMF n°GP20000031