

# LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE GP

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 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 | 188,16 M€ |
| VL part GP       | 109,47 €  |

## 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              | 07/07/2017                   |
| 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 |
| Dépotaire                               | CACEIS BANK                  |
| Eligible au PEA                         | Non                          |

### Valorisation

|                              |                                                  |
|------------------------------|--------------------------------------------------|
| Fréquence de valorisation    | Quotidienne                                      |
| Nature de la valorisation    | Cours de clôture                                 |
| Code ISIN part GP            | FR0013262433                                     |
| Ticker Bloomberg part GP     | LBPACGP 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 | 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 | 1,17% TTC de l'actif net                 |
| Commissions liées aux résultats                                   | Néant                                    |
| Commission de souscription                                        | 7,0% maximum (dont part acquise : Néant) |
| Commission de rachat                                              | Néant                                    |

NOTATION  
MORNING STAR™  
China Equity

NOTATION  
MORNINGSTAR  
SUSTAINABILITY™

NOTATION  
QUANTALYS™  
Actions Chine

★★★  
Au 31-07-2025

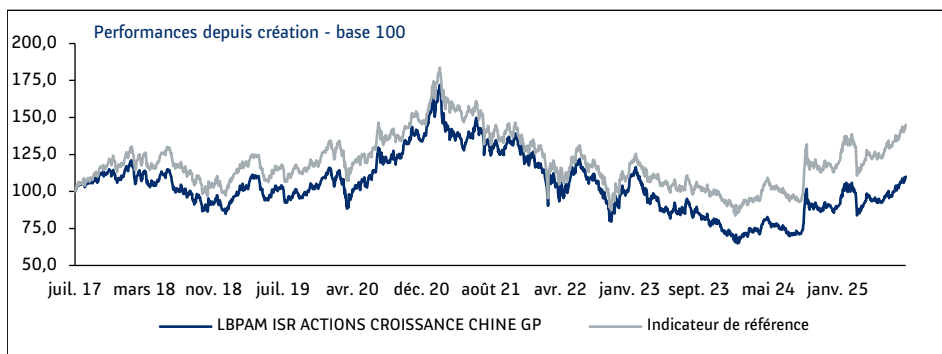
★★★★★  
Au 30-06-2025

★★★★★  
Au 31-12-2024

### PROFIL DE RISQUE



## Performances arrêtees 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                     | 21,42%        | 7,91%  | 20,38% | 14,97%  | -12,34% | 10,05%          |
| Indicateur de référence | 22,16%        | 8,00%  | 21,75% | 37,46%  | 6,36%   | 45,07%          |
| Ecart de performance    | -0,74%        | -0,09% | -1,37% | -22,49% | -18,70% | -35,02%         |

| PERFORMANCES ANNUELLES  | 2024   | 2023    | 2022    | 2021    | 2020   |
|-------------------------|--------|---------|---------|---------|--------|
| OPC                     | 22,38% | -25,80% | -19,47% | -13,91% | 32,26% |
| Indicateur de référence | 26,15% | -13,99% | -16,39% | -14,08% | 20,67% |
| Ecart de performance    | -3,77% | -11,81% | -3,08%  | 0,17%   | 11,59% |

| PERFORMANCES ANNUALISÉES | 3 ans  | 5 ans  | Depuis création |
|--------------------------|--------|--------|-----------------|
| OPC                      | 4,75%  | -2,60% | 1,17%           |
| Indicateur de référence  | 11,18% | 1,24%  | 4,62%           |
| Ecart de performance     | -6,43% | -3,84% | -3,45%          |

## Indicateurs de risque

| INDICATEURS DE RISQUE              | sur 6 mois | sur 1 an | sur 3 ans | sur 5 ans | Depuis création |
|------------------------------------|------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| Volatilité de l'OPC                | 27,67%     | 29,09%   | 29,48%    | 29,11%    | 27,01%          |
| Volatilité de l'indicateur de réf. | 25,52%     | 26,88%   | 26,21%    | 26,62%    | 24,69%          |
| Tracking error                     | 6,94%      | 6,80%    | 7,47%     | 7,52%     | 6,79%           |
| Ratio de Sharpe                    | 0,78       | 0,61     | 0,06      | -0,15     | 0,01            |
| Ratio d'information                | -0,06      | -0,20    | -0,86     | -0,51     | -0,51           |
| Beta                               | -          | 1,05     | 1,09      | 1,06      | 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 depuis création | -62,28%                                                                                                                                                                               | 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

Avec une hausse de 18% d'ALIBABA le 1er septembre à l'annonce de ses résultats pour le deuxième trimestre, le ton était donné ! Le marché chinois finit le mois en forte hausse : + 8% en euros pour le MSCI Chine 10/40. Le rallye boursier a été largement porté par les secteurs liés à l'IA, aux robots humanoïdes, au stockage d'énergie et aux semi-conducteurs. Ces secteurs ont bénéficié d'annonces portant sur une forte augmentation des investissements en infrastructures (data centers, cloud) et sur le développement, par HUAWEI, de puces semi-conducteurs très performantes pour ses systèmes d'entraînements des nouveaux modèles d'IA. Des annonces gouvernementales ont également été bénéfiques : l'autorité de la concurrence enquête sur NVIDIA accusé d'avoir enfreint la loi antitrust et la NDRC (Commission nationale du développement et de la réforme) annonce vouloir doubler sa capacité dite de « nouveau stockage d'énergie » pour atteindre un volume total de 180 GW d'ici à 2027. Dans le même temps, les derniers chiffres économiques d'août (production industrielle, ventes au détail, inflation, transactions immobilières) restent toujours très faibles et, fait nouveau, les exportations montrent un début de décélération.

Dans ce contexte, le fond sous-performe légèrement son indice de référence. Notre allocation a été positive sur le secteur de la consommation discrétionnaire avec un effet sélection neutre (contribution positive d'ALIBABA, JD et SERES mais négative de POP MART et BYD). Notre absence du secteur des matériaux de base, en hausse de 16% du fait de l'évolution du prix de l'or, a contribué très négativement à la performance. Notre sélection de valeurs dans les secteurs de la santé (WUXI BIO) et de l'industrie (CATL, SIEYUAN ELECTRIC) a été bénéfique à la performance. Notre surexposition au secteur de la Tech est neutre sur le mois (contribution positive de NAURA et COWELL). Les contributeurs négatifs ont été les secteurs de la consommation de base (TINGYI) et des financières (CPIC).

Durant le mois, nous avons vendu MONTAGE TECH et NINGBO TUOPU pour des raisons de fortes valorisations, arbitré KINGSOFT CORP du fait d'une faible visibilité au profit de KUAISHOU TECH, entreprise d'application mobile de partage de vidéos courte. Enfin, nous avons introduit deux nouvelles valeurs au profil plus défensif : INNER MONGOLIA YILI dans le secteur laitier et FUYAO GLASS, leader mondial de la production de verre automobile.

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.

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

[www.lbpam.com](http://www.lbpam.com)  
Agrément AMF n°GP20000031

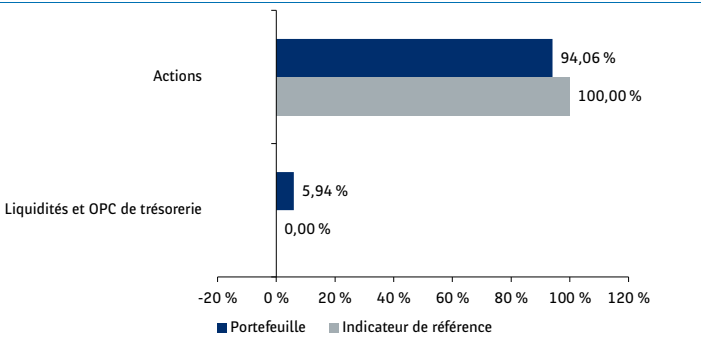
LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE

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

30 septembre 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                       | 94,06% |
| Risque spécifique (1 an)                 | 6,64%  |
| Risque systématique (1 an)               | 28,32% |
| Poids des 10 premiers titres             | 48,97% |
| Poids des 20 premiers titres             | 69,66% |

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

| Libellé                                 | Secteur                       | Pays  | % de l'actif net |
|-----------------------------------------|-------------------------------|-------|------------------|
| TENCENT HOLDINGS LTD                    | Services de Communication     | Chine | 9,57%            |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD               | Consommation Discrétionnaire  | Chine | 9,17%            |
| XIAOMI CORP                             | Technologies de l'Information | Chine | 6,62%            |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD | Finance                       | Chine | 4,50%            |
| CHINA MERCHANTS BANK CO LTD             | Finance                       | Chine | 3,91%            |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD  | Industrie                     | Chine | 3,81%            |
| TRIP.COM GROUP LTD                      | Consommation Discrétionnaire  | Chine | 3,23%            |
| BANK OF NINGBO CO LTD                   | Finance                       | Chine | 3,09%            |
| MEITUAN                                 | Consommation Discrétionnaire  | Chine | 2,57%            |
| WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC               | Santé                         | Chine | 2,52%            |

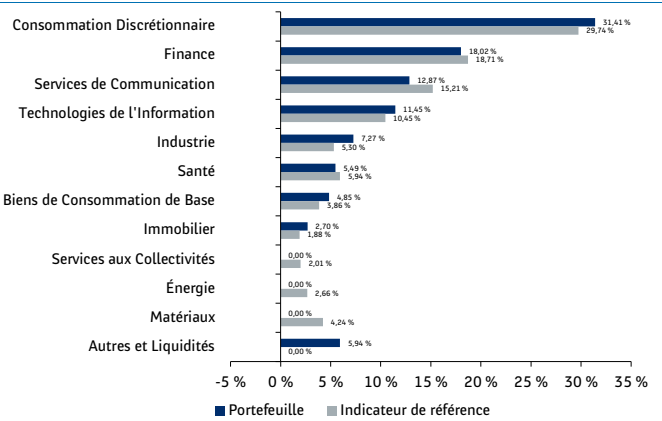
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé                                 | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart |
|-----------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|-------|
| BANK OF NINGBO CO LTD                   | 3,09%                      | 0,06%                           | 3,04% |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD  | 3,81%                      | 0,79%                           | 3,01% |
| CHINA MERCHANTS BANK CO LTD             | 3,91%                      | 1,21%                           | 2,70% |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD | 4,50%                      | 2,01%                           | 2,49% |
| SIEYUAN ELECTRIC CO LTD                 | 2,20%                      | -                               | 2,20% |

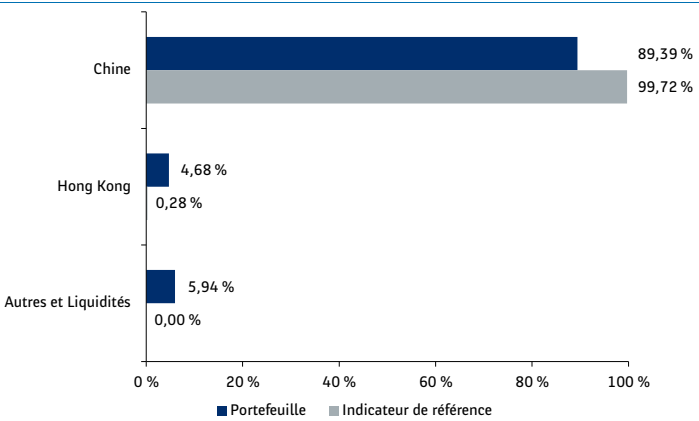
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé                                   | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart  |
|-------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|--------|
| CHINA CONSTRUCTION BANK CORP              | -                          | 3,73%                           | -3,73% |
| PDD HOLDINGS INC                          | -                          | 3,72%                           | -3,72% |
| NETEASE INC                               | -                          | 2,10%                           | -2,10% |
| INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD | -                          | 2,06%                           | -2,06% |
| BANK OF CHINA LTD                         | -                          | 1,61%                           | -1,61% |

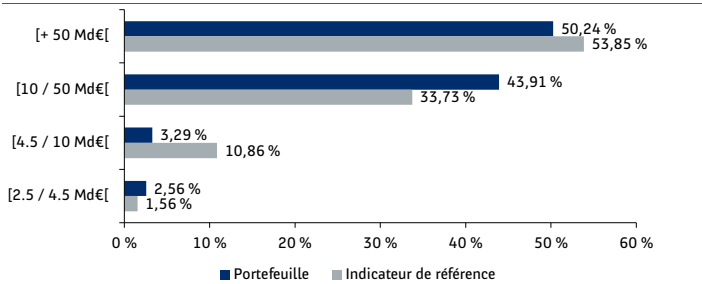
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



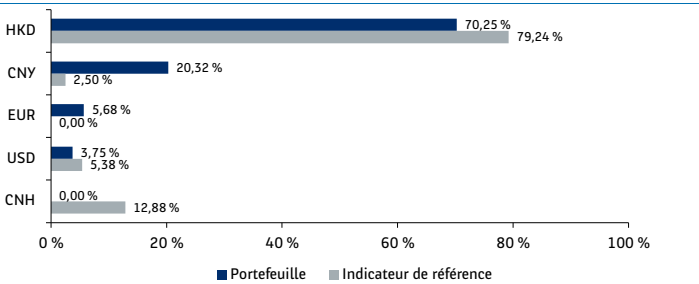
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



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