

Kevin
NetSébastien
Djaoui

LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE GP

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 AOÛT 2024

Objectif d'investissement

L'action du gérant vise à tirer parti des opportunités créées par la croissance de la Chine (y compris Hong Kong) pour obtenir, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure à celle de l'indice MSCI China Dividendes Nets Réinvestis.

Actif net global 150,74 M€
VL part GP 73,02 €

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
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	LBPAM
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 GP	FR0013262433
Ticker Bloomberg part GP	LBPACGP
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	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	0,90% 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 Grande Chine

★
Au 31-07-2024

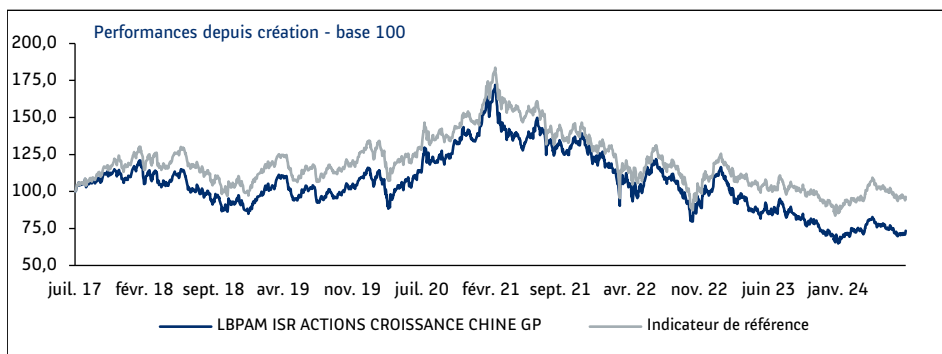
★★★★
Au 30-06-2024

★★★★★
Au 31-07-2024

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 30 août 2024



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	Depuis création
OPC	-0,88%	0,69%	-15,15%	-44,26%	-23,96%	-26,59%
Indicateur de référence	2,43%	-1,59%	-5,99%	-31,43%	-14,06%	-3,57%
Ecart de performance	-3,31%	2,28%	-9,16%	-12,83%	-9,90%	-23,02%

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	-25,80%	-19,47%	-13,91%	32,26%	23,32%
Indicateur de référence	-13,99%	-16,39%	-14,08%	20,67%	25,73%
Ecart de performance	-11,81%	-3,08%	0,17%	11,59%	-2,41%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	Depuis création
OPC	-17,70%	-5,33%	-4,23%
Indicateur de référence	-11,82%	-2,98%	-0,51%
Ecart de performance	-5,88%	-2,35%	-3,72%

Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	20,58%	24,00%	30,03%	28,57%	26,58%
Volatilité de l'indicateur de réf.	18,56%	20,78%	27,23%	25,70%	24,21%
Tracking error	7,31%	7,28%	7,73%	7,54%	6,78%
Ratio de Sharpe	0,10	-0,80	-0,65	-0,22	-0,18
Ratio d'information	-0,12	-1,26	-0,76	-0,51	-0,55
Beta	-	1,11	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 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. : LBPAM

Commentaire de gestion

Malgré un mois encore négatif pour notre indice de référence, le portefeuille surperforme et affiche une progression positive en terme absolu. Le mois d'août marque le début des annonces de résultats pour le deuxième trimestre 2024 en Chine. Globalement, l'environnement économique reste toujours très difficile (consommation, immobilier, prêts bancaires, déflation...). Cependant, les résultats des entreprises semblent moins se détériorer, et pour certains même, se stabiliser. Les chiffres d'affaires sont toujours en fort recul (faiblesse des prix et des volumes) mais les améliorations se concentrent sur les résultats opérationnels. Dans ce contexte, la performance de notre allocation sectorielle (surpondération dans la technologie, les industrielles, la consommation discrétionnaire, les télécommunications et la santé, et à l'inverse sous-pondération dans les financières, la consommation de base, les valeurs pétrolières ainsi que dans les matériaux et le secteur des services aux collectivités locales) est positive (+20bps par rapport à l'indice de référence). Notre sélection de valeurs, notamment la surpondération sur ANTA (performance sur le mois : +10.9%), SUNGROW (+14.3%), XIAOMI (+18.5%), PING AN (+9.5%), PROYA COSMETIC (+10.6%), TRIP.COM (+17.8%), SUNNY OPTICAL (+13.2%) et MEITUAN (+11.8%) et la sous-pondération sur PDD (-24.6%), a été très positive et a contribué fortement à la surperformance (+200bps par rapport à l'indice de référence). Au-delà de quelques ajustements sur certaines valeurs (renforcement de HAIER, ALIBABA, SUNNY et TENCENT MUSIC et allègement de CHINA MERCHANTS BANKS et ANTA), nous avons vendu notre position sur CSPC PHARMACEUTICAL suite à de mauvais résultats et des prévisions fortement revues en baisse pour fin 2024. Nous avons également initié une nouvelle position dans NAURA TECHNOLOGY, société d'état leader dans la fabrication d'équipements pour la production de semi-conducteurs qui va bénéficier indirectement des restrictions imposées par les Etats-Unis sur les exportations vers la Chine.

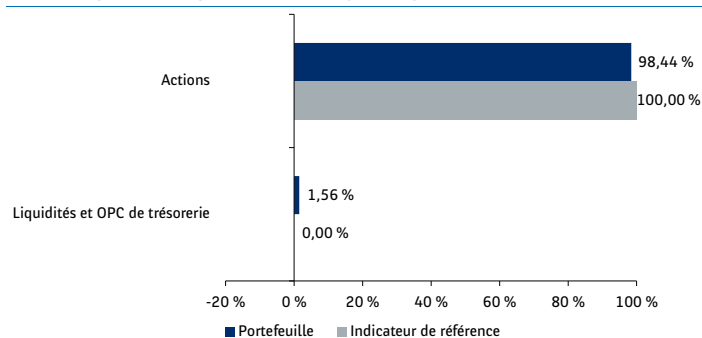
LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE GP

30 août 2024

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	30
Exposition globale	98,44%
Risque spécifique (1 an)	6,94%
Risque systématique (1 an)	22,98%
Poids des 10 premiers titres	53,33%
Poids des 20 premiers titres	81,29%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
TENCENT HOLDINGS LTD	Services de Communication	Chine	9,56%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consommation Discrétionnaire	Chine	9,49%
MEITUAN	Consommation Discrétionnaire	Chine	6,45%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Finance	Chine	4,74%
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	Finance	Chine	4,52%
BYD CO LTD	Consommation Discrétionnaire	Chine	4,48%
XIAOMI CORP	Technologies de l'Information	Chine	3,71%
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD	Finance	Chine	3,69%
MIDEA GROUP CO LTD	Consommation Discrétionnaire	Chine	3,37%
PROYA COSMETICS CO LTD	Biens de Consommation de Base	Chine	3,33%

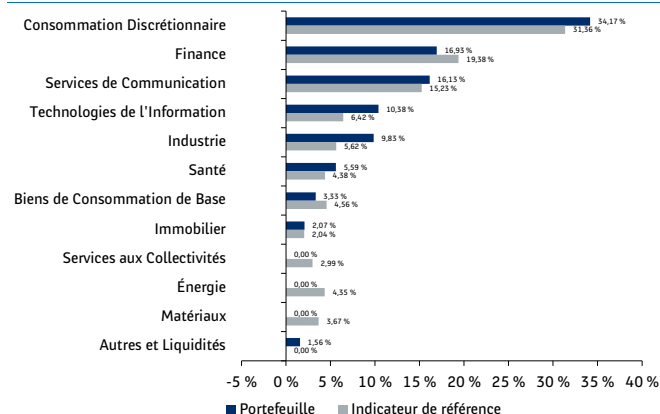
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD	3,69%	0,32%	3,37%
PROYA COSMETICS CO LTD	3,33%	-	3,33%
MIDEA GROUP CO LTD	3,37%	0,11%	3,25%
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	4,52%	1,28%	3,24%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	3,10%	0,08%	3,02%

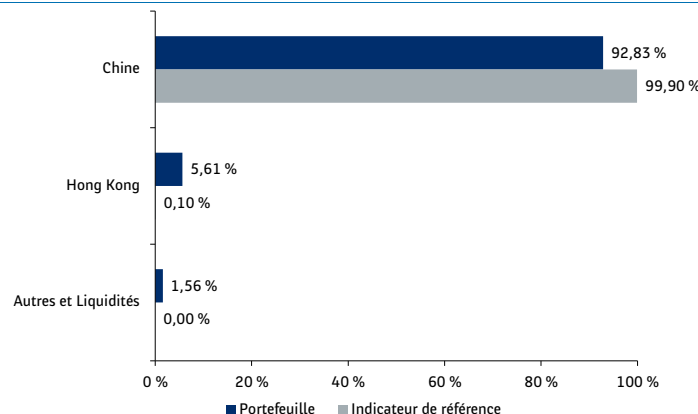
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	-	4,03%	-4,03%
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD	-	2,39%	-2,39%
BANK OF CHINA LTD	-	2,20%	-2,20%
JD.COM INC	-	1,88%	-1,88%
PDD HOLDINGS INC	1,84%	3,37%	-1,53%

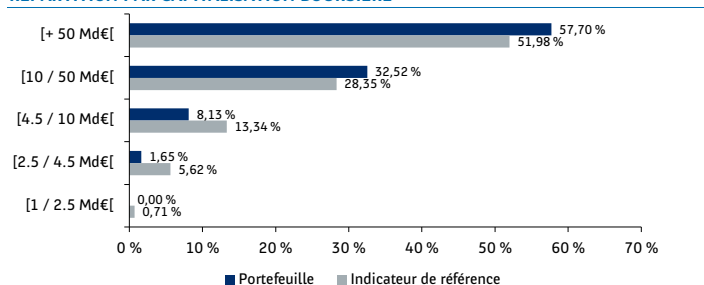
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



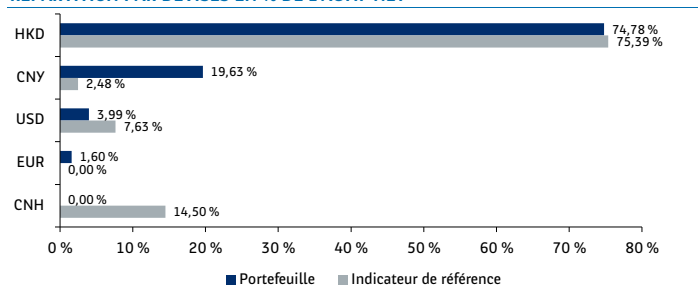
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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 (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 DICL, 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

LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE GP

RAPPORT MENSUEL EXTRA FINANCIER AU 30 AOÛT 2024

Principaux indicateurs ISR

MÉTHODE DE LA NOTE ISR MOYENNE

Note ISR du portefeuille meilleure que la Note ISR de l'univers d'investissement, après élimination de 20% des entreprises / émetteurs les moins bien notés, et de la liste des exclusions issue du Comité d'Exclusion LBP AM.



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.

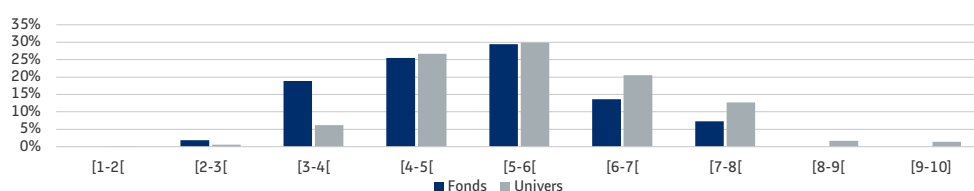
INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT moyen	96,58%	99,48%	5,2	5,5	Portfolio -20%
Empreinte carbone (Scope 1+2)	100,00%	99,76%	10,4	165,8	Indicateur de réf.
Droits humains	100,00%	99,66%	31,8%	24,1%	Indicateur de réf.
Taux de durabilité	N/A	N/A	20,1%	0,0%	Absolu

PILIERES GREAT

Pilier	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	96,58%	99,61%	5,25	6,20	Univers
Ressources	96,58%	99,61%	5,59	6,05	Univers
Transition Énergétique	96,58%	99,61%	4,45	5,92	Univers
Territoires	96,58%	99,55%	5,70	6,14	Univers

Score GREaT moyen	Moyenne pondérée des scores GREaT des titres en position. La note 1 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 10 la plus faible.
Empreinte carbone	Nombre de tonnes de gaz à effet de serre générées (scope 1 + 2) pour 1 million d'euros investis.
Droits humains	Part des entreprises ayant signé le Pacte Mondial de l'ONU.
Taux de durabilité	Part des entreprises considérées comme des investissements durables au sens de la réglementation SFDR.
Univers	100% MSCI China 10-40 dividendes net réinvestis (en euro)

REPARTITION PAR NOTE GREAT



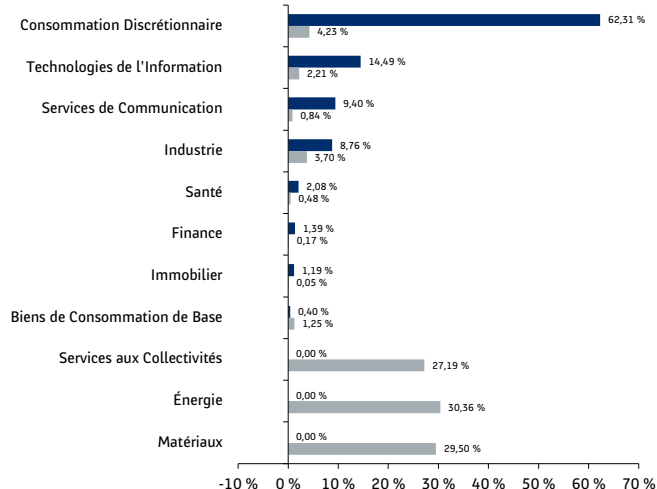
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	1,85%	2,1	38,67%	18,24%	41,87%	1,22%
INNOVENT BIOLOGICS INC	2,48%	3,3	37,91%	16,06%	10,39%	35,64%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	4,74%	3,5	28,66%	12,58%	18,80%	39,96%
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD	2,07%	3,6	6,35%	41,76%	38,87%	13,03%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	3,10%	3,7	-5,03%	7,07%	82,28%	5,63%

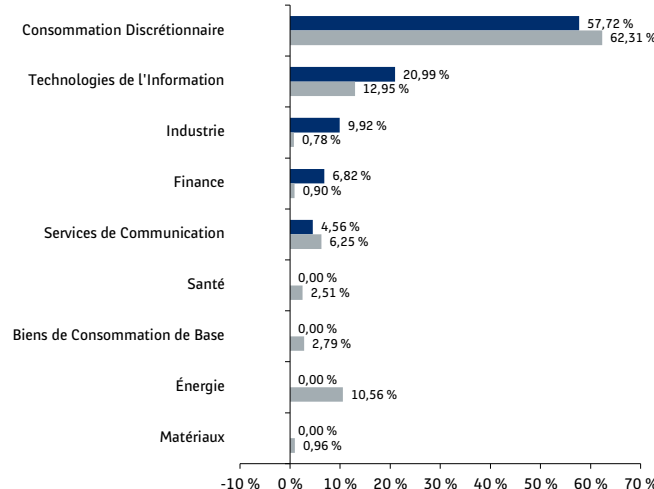
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

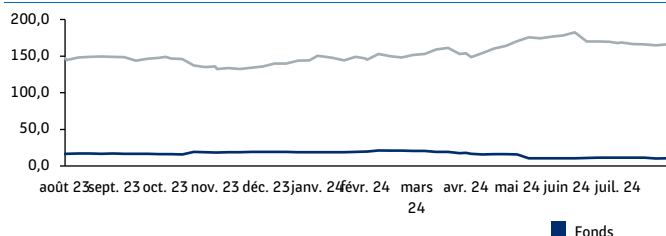
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



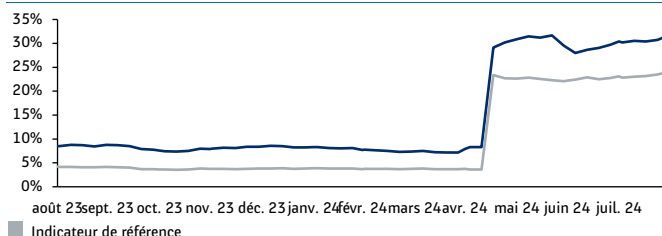
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION DROITS HUMAINS



EVOLUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



EVOLUTION DROITS HUMAINS



Source des données extra financière : LBP AM