

ECHIQUIER CHINA GP

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 JANVIER 2026



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	160,32 M€
VL part GP	101,49 €

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	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	1,18% 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
MORNINGSTAR™
China Equity

NOTATION
MORNINGSTAR
SUSTAINABILITY™

NOTATION
QUANTALYS™
Actions Chine



Au 31-12-2025



Au 31-12-2025



Au 31-12-2025

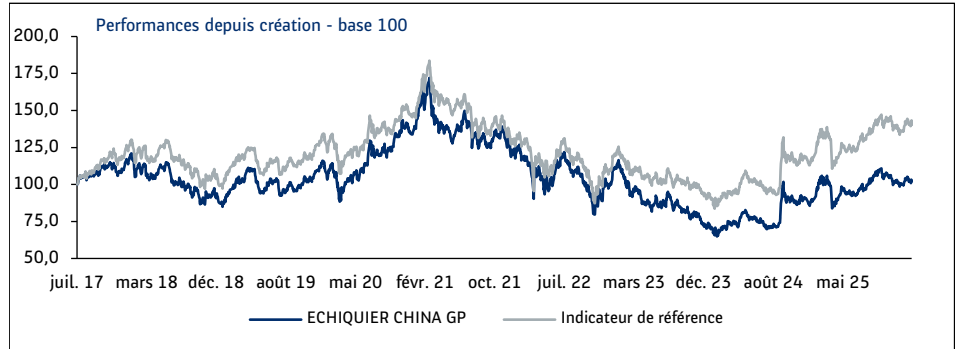
PROFIL DE RISQUE

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Risque le plus faible

Risque le plus élevé

Performances arrêtees au 30 janvier 2026



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	2,68%	2,68%	13,69%	-8,25%	-32,21%	2,03%
Indicateur de référence	3,23%	3,23%	18,42%	16,99%	-13,77%	40,35%
Ecart de performance	-0,55%	-0,55%	-4,73%	-25,24%	-18,44%	-38,32%

PERFORMANCES ANNUELLES	2025	2024	2023	2022	2021
OPC	9,63%	22,38%	-25,80%	-19,47%	-13,91%
Indicateur de référence	14,49%	26,15%	-13,99%	-16,39%	-14,08%
Ecart de performance	-4,86%	-3,77%	-11,81%	-3,08%	0,17%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	Depuis création
OPC	-2,83%	-7,47%	0,23%
Indicateur de référence	5,37%	-2,92%	4,03%
Ecart de performance	-8,20%	-4,55%	-3,80%

Indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	17,86%	25,34%	26,32%	28,93%	26,69%
Volatilité de l'indicateur de réf.	17,61%	23,46%	23,48%	26,60%	24,46%
Tracking error	5,83%	6,66%	7,29%	7,35%	6,76%
Ratio de Sharpe	0,37	0,45	-0,23	-0,32	-0,02
Ratio d'information	-0,91	-0,70	-1,12	-0,62	-0,56
Beta	-	1,04	1,08	1,05	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
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

Le marché débute l'année sur une note positive, malgré un environnement international incertain : attaque américaine au Venezuela, sanctions chinoises visant le Japon, ou encore droits de douane américains contre les pays commerçant avec l'Iran. Ces tensions, combinées à une reprise cyclique mondiale et à une faiblesse du dollar, ont favorisé l'appréciation du renminbi (repassé en dessous de 7/\$, une première depuis 2023), ainsi qu'une hausse historique des métaux précieux (or, argent) et des industriels (cuivre, lithium, aluminium). Sur le plan domestique, le gouvernement poursuit sa politique d'anti-involution dans le solaire, les batteries automobiles et, fait nouveau, l'étend désormais aux plateformes d'e-commerce. Il envoie également des signaux de soutien au marché immobilier, en fort repli depuis plusieurs années. L'effervescence autour des introductions en bourse reste très importante à Hong-Kong, comme en témoigne la société MINIMAX, start-up de développement de modèles d'IA, en hausse de 100% le premier jour de cotation. Cet emballement a amené le régulateur à durcir les conditions de financement sur marge et à renforcer les contrôles encadrant les IPO.

Sur le mois, le fonds sous performe son indice de référence. Les secteurs cycliques sont en forte hausse. Bien que nous ayons initié des positions dans l'or, le lithium et l'aluminium, notre sous-pondération globale dans les matériaux ainsi que notre absence du secteur de l'énergie, pour des raisons ESG, expliquent en grande partie ce décalage. Notre sélection de valeurs dans la technologie (MONTAGE, COWELL, sous pondération sur XIAOMI) et dans les financières (PING AN INSURANCE, BANK NINGBO) a contribué positivement. Notre sélection dans le secteur de la communication (TENCENT MUSIC, sous pondération dans BAIDU) et des industriels (CATL, KANZHUN) ont en revanche pesé sur la performance.

Durant le mois, nous avons initié des investissements dans le secteur des matériaux avec SHANDONG GOLD (or), ZANGGE MINING (lithium) et CHINA HONGQIAO (aluminium). Ces achats ont été financés par la vente de FOXCONN INDUSTRIAL et MONGOLIA YILI. Trois arbitrages sectoriels ont également été réalisés : dans l'industrie, achat de SUNGROW, leader dans le stockage d'énergie, et UBTECH, leader dans la production de robots humanoïdes, et vente de KANZHUN ; dans les services de communication, achat de BAIDU, leader de la publicité en ligne se diversifiant vers les robots-taxis et puces IA, et vente de TENCENT MUSIC ; dans la finance, achat d'AIA, société pan-asiatique d'assurance, et vente de BANK OF JIANGSU. Enfin, nous avons démarré une position dans XPENG, constructeur de voitures électriques haut de gamme.

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

Agrément AMF n°GP20000031

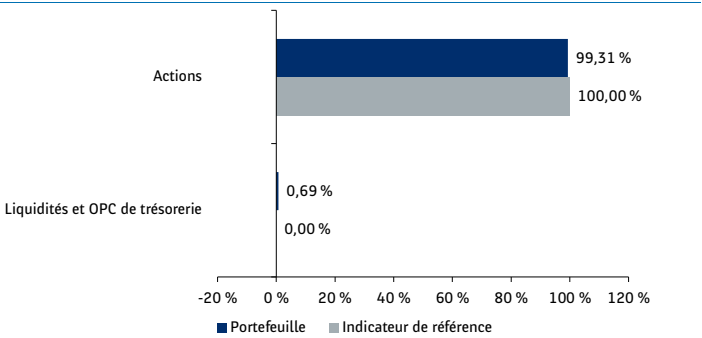
ECHIQUIER CHINA GP

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

30 janvier 2026

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	45
Exposition globale	99,31%
Risque spécifique (1 an)	6,58%
Risque systématique (1 an)	24,47%
Poids des 10 premiers titres	49,86%
Poids des 20 premiers titres	69,27%

10 PRINCIPAUX ÉMETTEURS EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consommation Discrétionnaire	Chine	9,86%
TENCENT HOLDINGS LTD	Services de Communication	Chine	9,67%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Finance	Chine	6,37%
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD	Finance	Chine	4,94%
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	Finance	Chine	4,51%
BANK OF NINGBO CO LTD	Finance	Chine	3,63%
PDD HOLDINGS INC	Consommation Discrétionnaire	Chine	2,98%
NETEASE INC	Services de Communication	Chine	2,93%
MEITUAN	Consommation Discrétionnaire	Chine	2,55%
KUAISHOU TECHNOLOGY	Services de Communication	Chine	2,43%

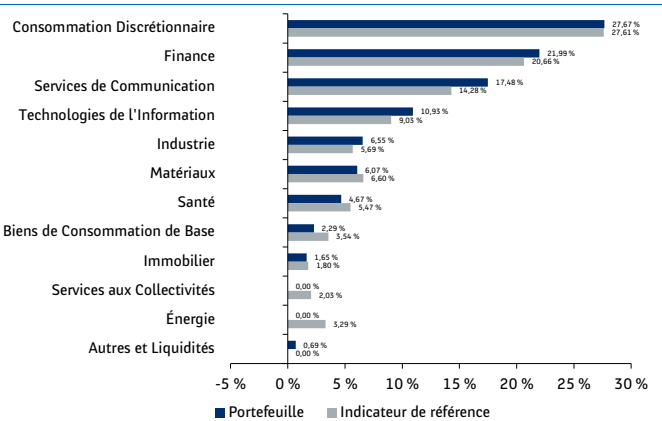
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	6,37%	2,71%	3,66%
BANK OF NINGBO CO LTD	3,63%	0,07%	3,56%
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	4,51%	1,22%	3,30%
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD	4,94%	2,29%	2,65%
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD	2,06%	0,07%	1,99%

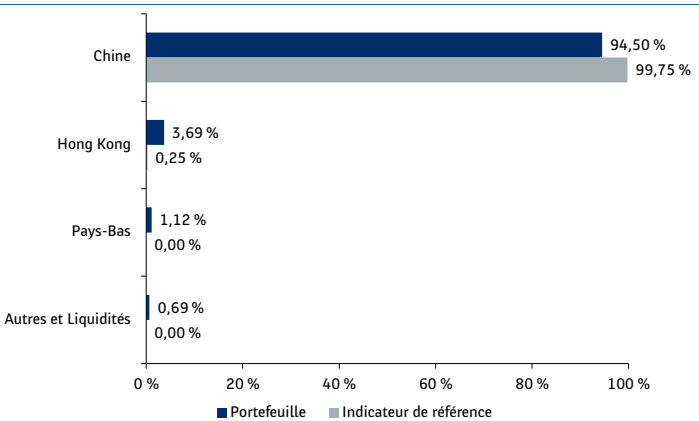
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	-	3,91%	-3,91%
BANK OF CHINA LTD	-	1,75%	-1,75%
ZIJIN MINING GROUP CO LTD	-	1,55%	-1,55%
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	-	1,36%	-1,36%
JD.COM INC	-	1,36%	-1,36%

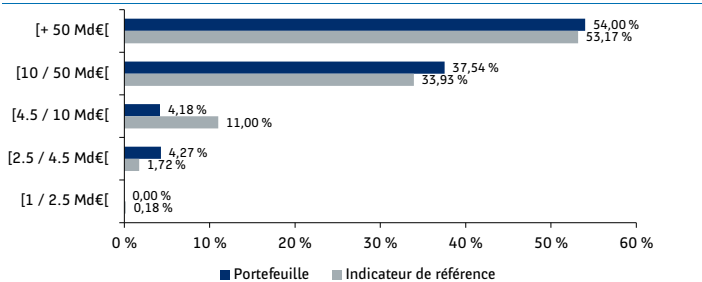
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



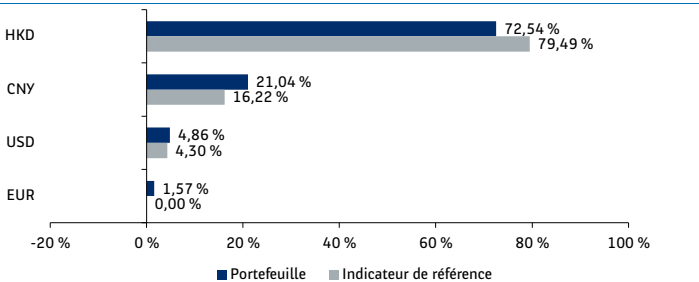
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



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.