ECHIQUIER CHINA GP

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 OCTOBRE 2026


Kevin Net


Sébastien Djaoui

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est de 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 :

Actif net global	**88,88 M€**
VL part GP	**86,53 €**

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 Sa
Gestionnaire financier par délégation	La Financiere de L'Echiquier SA
Dépositaire	CACEIS Bank SA
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	1,13% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	7% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNINGSTAR™ China Equity — ★★ Au 31-07-2026

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™ — Au 31-01-2026

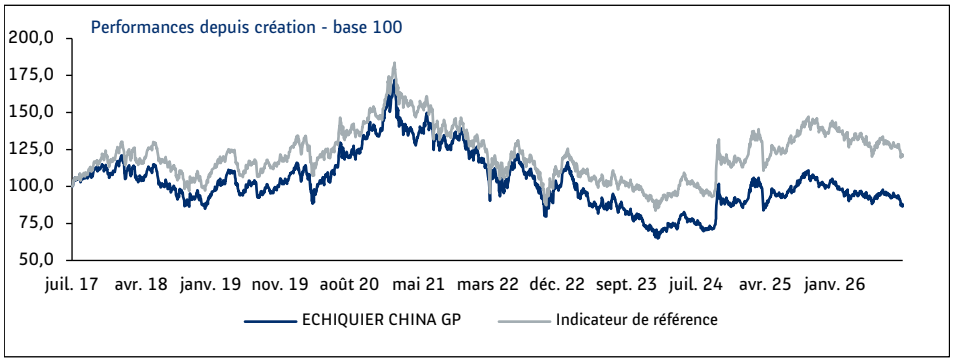
NOTATION QUANTALYS™ Actions Chine — Au 31-07-2026

PROFIL DE RISQUE

1	2	3	4	**5**	6	7

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

Performances arrêtées au 30 octobre 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	-12,45%	-7,01%	-18,00%	10,71%	-34,84%	-13,01%
Indicateur de référence	-11,12%	-5,09%	-15,23%	22,88%	-13,96%	20,85%
Ecart de performance	-1,33%	-1,92%	-2,77%	-12,17%	-20,88%	-33,86%

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				3,45%	-8,20%	-1,48%
Indicateur de référence				7,11%	-2,96%	2,05%
Ecart de performance				-3,66%	-5,24%	-3,53%

Indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE		sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC		18,33%	18,30%	24,52%	28,17%	26,16%
Volatilité de l'indicateur de réf.		17,69%	17,67%	22,63%	25,81%	24,00%
Tracking error		6,00%	6,46%	6,80%	7,33%	6,73%
Ratio de Sharpe		-0,87	-1,10	0,03	-0,37	-0,09
Ratio d'information		0,32	-0,43	-0,54	-0,72	-0,53
Beta		-	0,97	1,04	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
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 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

Les actions chinoises ont enregistré un troisième mois consécutif de baisse, dans un contexte de forte réduction du positionnement sur les valeurs liées aux infrastructures d'intelligence artificielle. Les investisseurs ont notamment remis en question des anticipations bénéficiaires élevées, une génération de cash-flow encore limitée et des besoins de financement croissants. Le secteur technologique a ainsi reculé de 21 % sur le mois. Parallèlement, l'environnement domestique montre des signes de stabilisation, notamment au niveau des ventes de détail et de la production industrielle, tandis que le PIB du troisième trimestre a progressé de 4,5 % sur un an, légèrement au-dessus des attentes. En fin de mois, les autorités ont réaffirmé leur volonté de stabiliser le marché, à travers les déclarations de la CSRC et la reprise des achats d'ETF par les investisseurs institutionnels publics. Au 31 octobre, le MSCI China se traite à 9,2x les bénéfices attendus à 12 mois, soit environ 1,3 écart-type sous sa moyenne des dix dernières années.

Dans ce contexte, le fonds a sous-performé son indice de référence, principalement en raison de l'allocation sectorielle. La surpondération de la technologie ainsi que l'absence, pour des raisons ESG, des secteurs de l'énergie et des services aux collectivités ont pesé sur la performance relative. La sélection de valeurs dans les financières, avec CITIC SECURITIES et PING AN INSURANCE, et dans les industrielles, avec CATL, SINOTRUK et SIEYUAN ELECTRIC, a également contribué négativement. À l'inverse, la sélection dans la technologie, notamment CAMBRICON et ROCKCHIP, ainsi que l'absence d'EOPTOLINK, a soutenu la performance relative. Il en a été de même dans la consommation, grâce à YUM CHINA, ANTA et KWEICHOW MOUTAI, ainsi qu'à l'absence de BYD.
Au cours du mois, nous avons procédé à plusieurs arbitrages sectoriels. Dans la consommation, PDD a été vendu au profit de JD HEALTH ; dans les financières, NEW CHINA LIFE a été remplacé par CHINA MERCHANTS BANK ; dans les industrielles, HENGLI HYDRAULIC a été cédé au profit de WEICHAI POWER ; et dans la technologie, HUAQIN a été remplacé par INNOLIGHT. Nous avons également soldé notre position dans SHANDONG GOLD

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

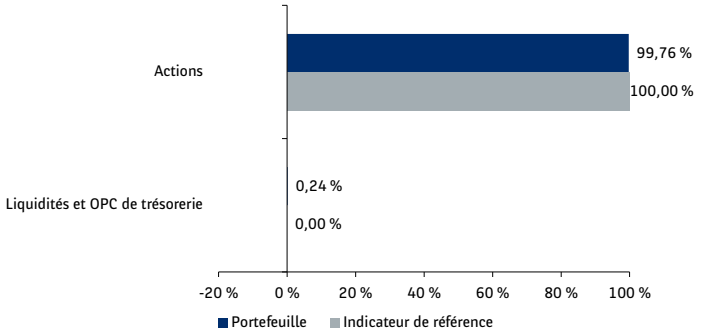
ECHIQUIER CHINA GP

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

30 octobre 2026

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	43
Exposition globale	99,76%
Risque spécifique (1 an)	6,44%
Risque systématique (1 an)	17,13%
Poids des 10 premiers titres	54,83%
Poids des 20 premiers titres	73,70%

10 PRINCIPAUX ÉMETTEURS EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
Alibaba Group Holding Ltd	Consommation Discrétionnaire	Chine	9,58%
Tencent Holdings Ltd	Services de Communication	Chine	9,56%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	Finance	Chine	7,71%
Bank of China Ltd	Finance	Chine	6,82%
NetEase Inc	Services de Communication	Chine	4,38%
China Merchants Bank Co Ltd	Finance	Chine	3,72%
Meituan	Consommation Discrétionnaire	Chine	3,68%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Finance	Chine	3,47%
Xiaomi Corp	Technologies de l'Information	Chine	3,13%
KE Holdings Inc	Immobilier	Chine	2,78%

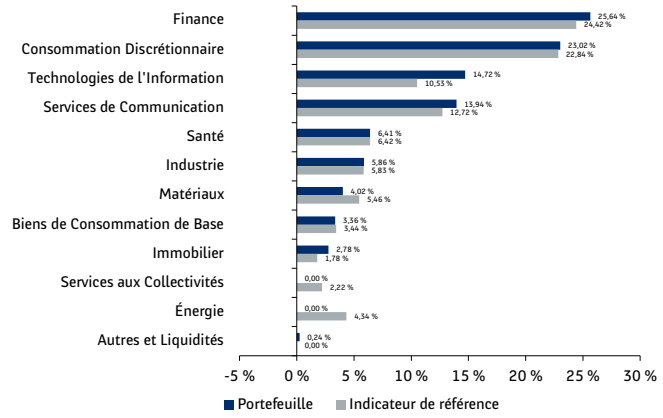
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	7,71%	3,38%	4,33%
Bank of China Ltd	6,82%	2,63%	4,19%
NetEase Inc	4,38%	1,90%	2,48%
KE Holdings Inc	2,78%	0,57%	2,21%
China Merchants Bank Co Ltd	3,72%	1,65%	2,07%

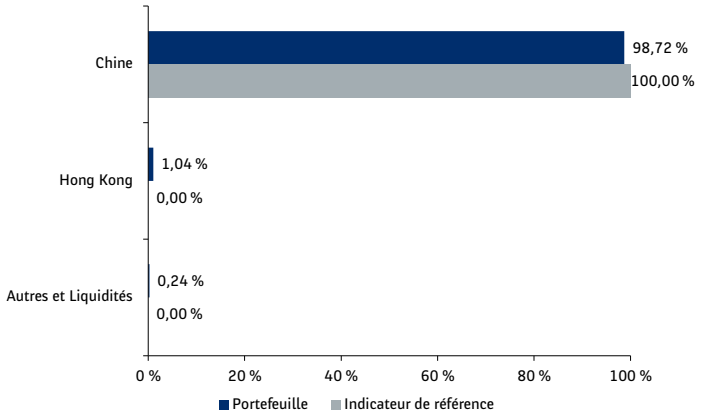
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	-	5,38%	-5,38%
PDD Holdings Inc	-	1,94%	-1,94%
BYD Co Ltd	-	1,73%	-1,73%
PetroChina Co Ltd	-	1,54%	-1,54%
AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	-	1,41%	-1,41%

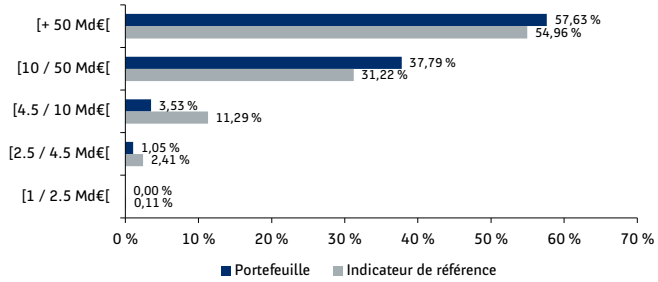
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



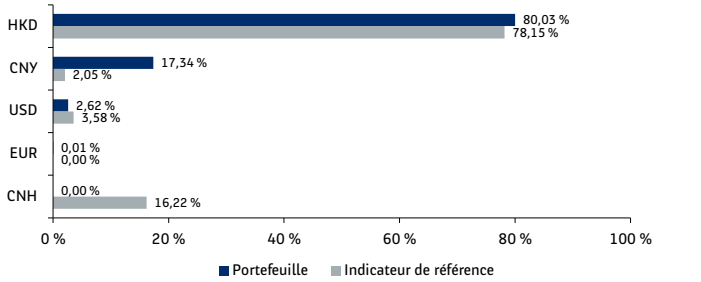
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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