



Kevin Net

Sébastien Djaoui

# LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE R

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 OCTOBRE 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** 216,10 M€  
**VL part R** 1 070,27 €

## 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 |

### Souscriptions-rachats

|   |                       |
|---|-----------------------|
| Heure limite de centralisation auprès du dépositaire        | 13h00                 |
| Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale | 12h15                 |
| 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

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™

NOTATION QUANTALYS™  
Actions Grande Chine

★ ★  
Au 30-09-2024

★ ★ ★ ★ ★  
Au 31-08-2024

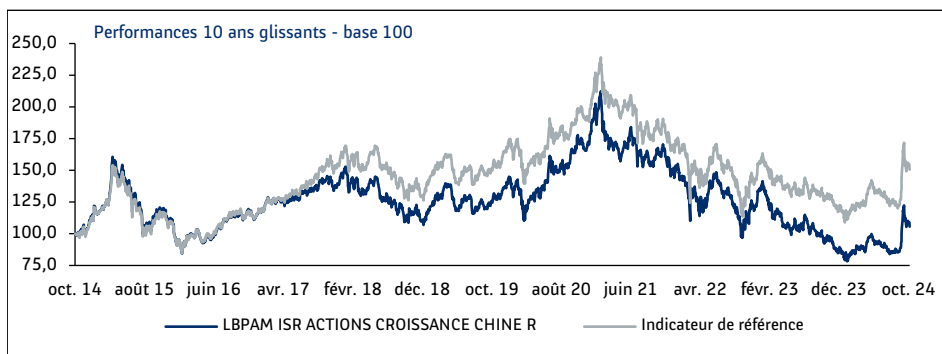
★ ★ ★ ★ ★  
Au 31-07-2024

## PROFIL DE RISQUE

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

Risque plus faible ← Risque plus élevé →

## Performances arrêtées au 31 octobre 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   | 10 ans  |
|-------------------------|---------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| OPC                     | 18,25%        | -3,75% | 11,33% | -35,38% | -15,18% | 5,69%   |
| Indicateur de référence | 22,99%        | -2,67% | 17,73% | -17,57% | 0,51%   | 50,66%  |
| Ecart de performance    | -4,74%        | -1,08% | -6,40% | -17,81% | -15,69% | -44,97% |

### PERFORMANCES ANNUELLES

|                         | 2023    | 2022    | 2021    | 2020   | 2019   |
|-------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|
| OPC                     | -26,29% | -20,01% | -14,82% | 30,83% | 22,39% |
| Indicateur de référence | -13,99% | -16,39% | -14,08% | 20,67% | 25,73% |
| Ecart de performance    | -12,30% | -3,62%  | -0,74%  | 10,16% | -3,34% |

### PERFORMANCES ANNUALISÉES

|                         | 3 ans   | 5 ans  | 10 ans |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| OPC                     | -13,51% | -3,23% | 0,55%  |
| Indicateur de référence | -6,22%  | 0,10%  | 4,18%  |
| Ecart de performance    | -7,29%  | -3,33% | -3,63% |

## Principaux 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                | 28,84%     | 28,00%   | 31,34%    | 29,51%    | 26,67%     |
| Volatilité de l'indicateur de réf. | 28,42%     | 25,66%   | 28,59%    | 26,74%    | 24,61%     |
| Tracking error                     | 7,03%      | 7,48%    | 7,86%     | 7,65%     | 6,09%      |
| Ratio de Sharpe                    | 0,81       | 0,26     | -0,50     | -0,15     | 0,01       |
| Ratio d'information                | -0,71      | -0,85    | -0,93     | -0,44     | -0,60      |
| Bêta                               | -          | 1,05     | 1,06      | 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 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 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 faible repli du marché chinois en octobre (-2.8%) cache une correction bien plus importante (-12.2%) par rapport au plus haut du 7 octobre. La situation de « surachat » (35% de hausse en deux semaines, du 26 septembre au 7 octobre) a donc été corrigée et un certain attentisme (en amont des élections US et du NPC chinois de début novembre) s'est mis en place. Les sociétés ont commencé à annoncer leurs résultats du troisième trimestre qui, dans l'ensemble, montrent toujours une faiblesse des chiffres d'affaires mais une légère amélioration des résultats opérationnels (comme déjà constaté au deuxième trimestre).

Dans ce contexte, le fond sous performe son indice de référence. Notre sous-pondération du secteur financier, principalement sur les banques d'État chinoises, ainsi que notre sélection de titres, concentrée sur des compagnies d'assurance, expliquent cet écart. Malgré une surexposition au secteur technologie (sur NAURA, LENOVO et XIAOMI), le meilleur performer du mois, le fonds n'en profite pas pleinement du fait de notre absence du sous-secteur « solaire » qui a bénéficié d'annonces concernant une possible rationalisation de l'offre. A l'inverse, la sélection de titres dans le secteur de la consommation a été très positive avec la surpondération de MEITUAN, TRIP.COM et BYD, et la sous-pondération de PDD.

Durant le mois, nous avons cédé deux titres, BAIDU et ASMPT, suite à des résultats faibles ou décevants et qui ne répondent plus à la nouvelle situation de marché pour 2025. Dans le même temps, nous avons également initié une position dans quatre nouvelles sociétés, plus en ligne avec les attentes économiques à venir : EASTROC BEVERAGE (leader national des boissons énergisantes), HAIDILAO (plus grande chaîne de restaurants Hot Pot du pays (fondus chinois)), NEW ORIENTAL EDUCATION (leader des services éducatifs privés en ligne) et CHINA PACIFIC INSURANCE (troisième compagnie d'assurance - vie et dommages - en Chine dont l'actionnaire majoritaire est le gouvernement de la province de Shanghai).

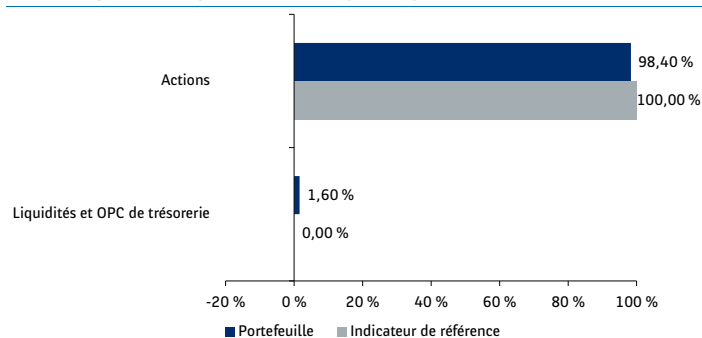
# LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE R

31 octobre 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 | 32     |
| Exposition globale                       | 98,40% |
| Risque spécifique (1 an)                 | 7,36%  |
| Risque systématique (1 an)               | 27,02% |
| Poids des 10 premiers titres             | 55,35% |
| Poids des 20 premiers titres             | 79,90% |

### 10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

| Libellé                                 | Secteur                       | Pays  | % de l'actif net |
|---|-------------------------------|-------|------------------|
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD               | Consommation Discrétionnaire  | Chine | 8,79%            |
| TENCENT HOLDINGS LTD                    | Services de Communication     | Chine | 8,74%            |
| MEITUAN                                 | Consommation Discrétionnaire  | Chine | 8,12%            |
| BYD CO LTD                              | Consommation Discrétionnaire  | Chine | 5,46%            |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD | Finance                       | Chine | 5,29%            |
| XIAOMI CORP                             | Technologies de l'Information | Chine | 4,92%            |
| TRIP.COM GROUP LTD                      | Consommation Discrétionnaire  | Chine | 4,13%            |
| CHINA MERCHANTS BANK CO LTD             | Finance                       | Chine | 3,74%            |
| JD.COM INC                              | Consommation Discrétionnaire  | Chine | 3,51%            |
| LENOVO GROUP LTD                        | Technologies de l'Information | Chine | 2,63%            |

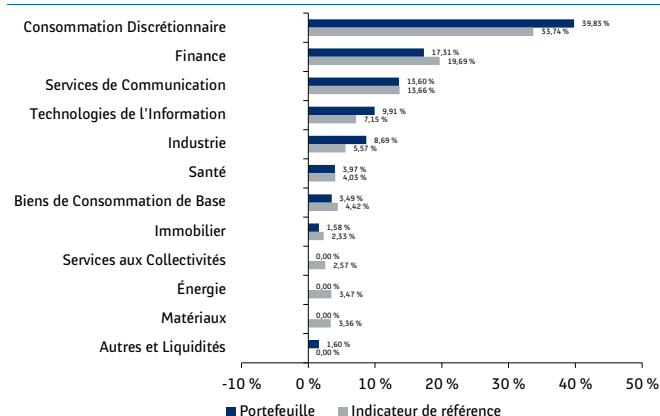
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé                                 | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart |
|---|----------------------------|---------------------------------|-------|
| BYD CO LTD                              | 5,46%                      | 2,16%                           | 3,31% |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD | 5,29%                      | 2,38%                           | 2,92% |
| NAURA TECHNOLOGY GROUP CO LTD           | 2,58%                      | 0,09%                           | 2,49% |
| AIA GROUP LTD                           | 2,45%                      | -                               | 2,45% |
| CHINA MERCHANTS BANK CO LTD             | 3,74%                      | 1,30%                           | 2,44% |

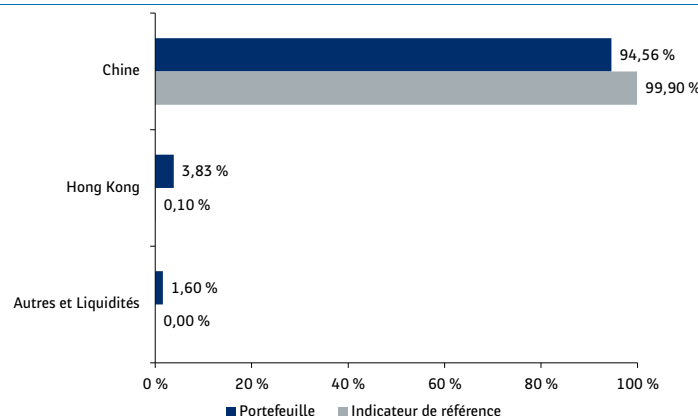
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé                                   | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart  |
|---|----------------------------|---------------------------------|--------|
| CHINA CONSTRUCTION BANK CORP              | -                          | 3,84%                           | -3,84% |
| PDD HOLDINGS INC                          | 1,18%                      | 4,27%                           | -3,09% |
| INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD | -                          | 2,29%                           | -2,29% |
| BANK OF CHINA LTD                         | -                          | 2,00%                           | -2,00% |
| BAIDU INC                                 | -                          | 1,34%                           | -1,34% |

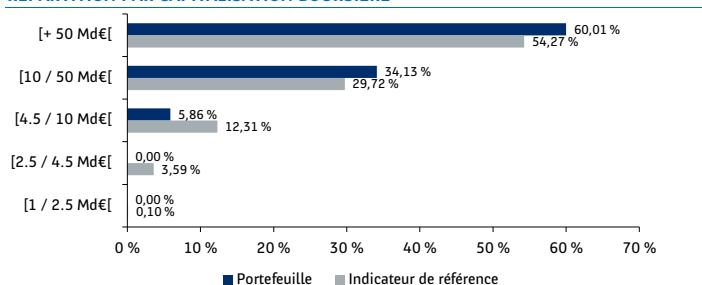
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



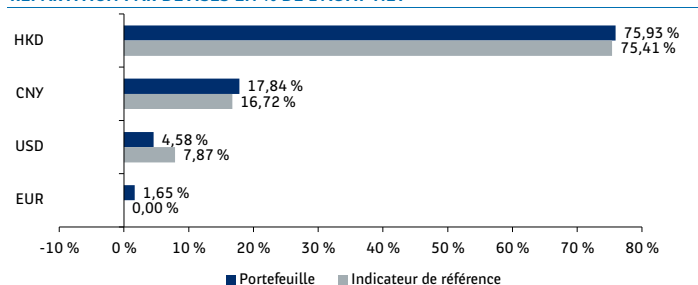
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



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

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

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

# LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE R

RAPPORT MENSUEL EXTRA FINANCIER AU 31 OCTOBRE 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.



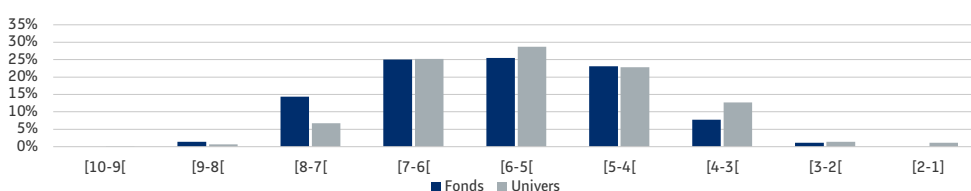
| INDICATEURS ISR               | % couverture portefeuille | % couverture comparable | Valeur du portefeuille | Valeur limite du comparable | Type de comparable |
|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Score GREaT moyen             | 98,29%                    | 99,22%                  | 5,6                    | 5,5                         | Univers -20 %      |
| Empreinte carbone (Scope 1+2) | 100,00%                   | 99,70%                  | 12,9                   | 150,8                       | Indicateur de réf. |
| Droits humains                | 100,00%                   | 99,62%                  | 33,9%                  | 23,4%                       | Indicateur de réf. |
| Taux de durabilité            | N/A                       | N/A                     | 17,3%                  | 0,0%                        | Absolu             |

### PILIERES GREAT

| Piliers GREAT          | % couverture portefeuille | % couverture comparable | Valeur du portefeuille | Valeur limite du comparable | Type de comparable |
|------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Gouvernance            | 98,29%                    | 99,38%                  | 5,64                   | 4,86                        | Univers            |
| Ressources             | 98,29%                    | 99,38%                  | 5,15                   | 4,95                        | Univers            |
| Transition Energétique | 98,29%                    | 99,38%                  | 6,39                   | 5,08                        | Univers            |
| Territoires            | 98,29%                    | 99,33%                  | 5,22                   | 4,85                        | Univers            |

|                    |   |
|--------------------|---|
| Score GREaT moyen  | Moyenne pondérée des scores GREaT des titres en position. La note 10 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 1 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



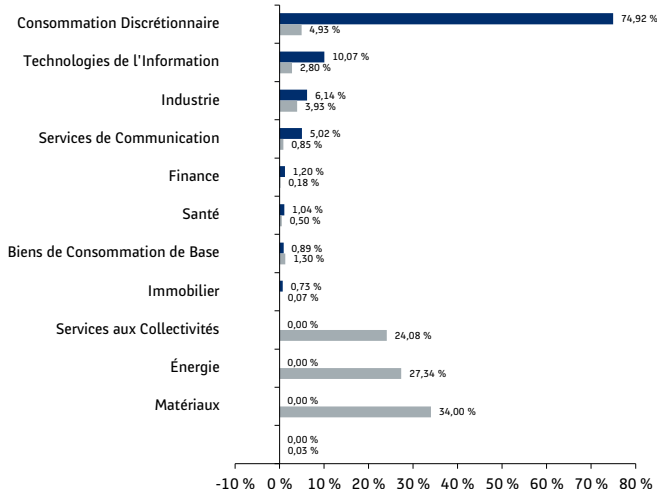
### MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

| Libellé                                 | Poids dans le portefeuille | Note GREAT | G       | R       | E       | T       |
|---|----------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|
| HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD      | 1,38%                      | 8,9        | -38,67% | -18,24% | -41,87% | -1,22%  |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD | 5,29%                      | 7,5        | -28,66% | -12,58% | -18,80% | -39,96% |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD    | 1,58%                      | 7,4        | -6,35%  | -41,76% | -38,87% | -13,03% |
| SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD             | 2,23%                      | 7,3        | 5,03%   | -7,07%  | -82,28% | -5,63%  |
| LENOVO GROUP LTD                        | 2,63%                      | 7,1        | -15,68% | -40,60% | -15,46% | -28,26% |

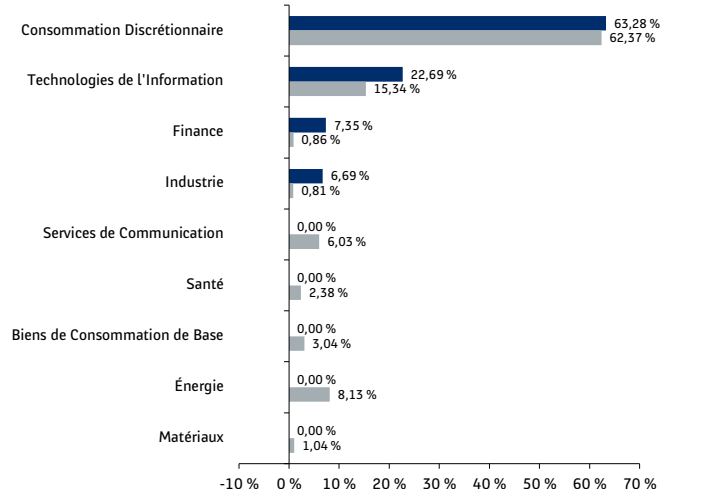
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

## KPI ISR du fonds

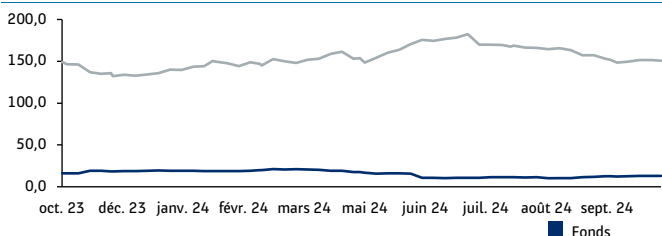
### REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



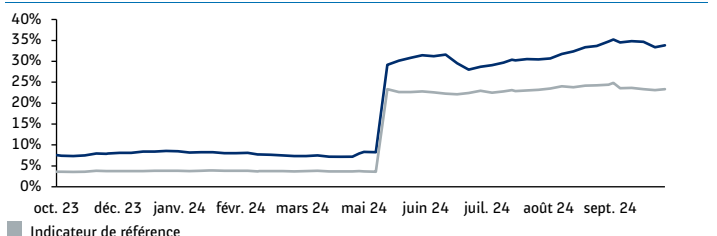
### REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION DROITS HUMAINS



### EVOLUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



### EVOLUTION DROITS HUMAINS



Source des données extra financière : LBP AM