

Rapport trimestriel

LBPAM Private Opportunities



L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que votre argent est bloqué pendant un an. Le fonds commun de placement est principalement investi dans des entreprises non cotées en bourse qui présentent des risques particuliers. Veuillez-vous référer au règlement de LBPAM Private Opportunities avant de prendre toute décision finale d'investissement. Vous devez prendre connaissance des facteurs de risques de ce fonds décrits à la rubrique « profil de risque ». Ce produit présente un risque de perte en capital.

LBPAM Private Opportunities

Rapport trimestriel au 26 Septembre 2025
Actif net du fonds : 239,58 M EUR | Valeur liquidative** part C : 101,12 EUR

Objectif de gestion du fonds

Le Fonds a pour objectif de valoriser son capital sur la durée de placement recommandée de 8 ans, en offrant aux Investisseurs une exposition aux marchés privés, via l'investissement en capital et en dette, indirectement, dans des sociétés de petite capitalisation boursière ou non admises aux négociations sur un Marché d'Instruments Financiers, ayant leur siège social principalement dans l'Union Européenne (et majoritairement en France) et pour le reste dans un pays de l'organisation de coopération et de développement économique, ainsi que dans des projets d'infrastructure. L'exposition diversifiée du Fonds sera réalisée via la sélection de fonds d'investissement alternatif répondant à la définition posée par la Directive AIFM et d'ELTIFs, ayant une stratégie de capital investissement ou de dette privée.

La sélection initiale des fonds d'investissement alternatifs est réalisée sur la base de fonds gérés par LBP AM, un affilié de LBP AM ou une entité tierce et/ou acquis auprès d'un affilié de LBP AM.

Chiffres clés du fonds

Valeur Nominale (origine)	100
VL au 26/09/2025 Part C	101,12**
Actif net	239,58 M€
% d'investissements durables	68%

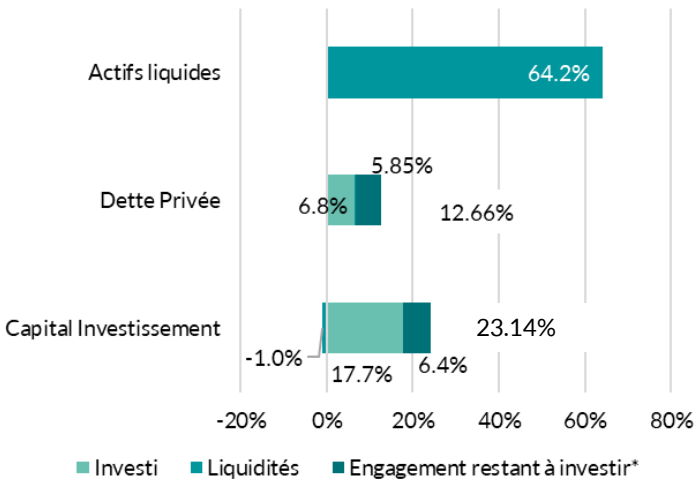
Profil de Risque(SRI – Indicateur Synthétique de Risque)



Evolution de la valeur liquidative de la part C

Conformément à la réglementation MIF, l'historique de la part (inférieur à 1 an) ne permet pas d'afficher les performances et indicateurs de risque du portefeuille

Répartition par classe d'actifs



Commentaire de gestion

Le fonds a été lancé le 17 décembre 2024 et sa commercialisation a débuté en février 2025 au sein du réseau de La Banque Postale. La collecte nette sur le trimestre a été positive (+ 78 millions d'euros), permettant à l'actif net de progresser de 158 millions d'euros à 239 millions d'euros.

À ce jour, le fonds est engagé à hauteur de 85 millions d'euros, soit 36 % de son actif, répartis entre cinq fonds de private equity et un fonds de dette. Au cours du dernier trimestre, le fonds de dette LBPAM MidCap Senior Debt a procédé à un appel significatif ; il est désormais déployé à plus de 60 % et compte déjà 22 créances en portefeuille. Par ailleurs, le fonds Qualium III a réalisé un investissement supplémentaire. Les six fonds en portefeuille affichent une trajectoire de performance conforme aux attentes

En complément, quatre nouvelles opportunités d'investissement font actuellement l'objet d'analyses avancées.

L'objectif reste de poursuivre la diversification sur les marchés privés, en ciblant à la fois les entreprises et les projets d'infrastructure, via une sélection rigoureuse de fonds, en cohérence avec la stratégie de gestion.

Source des données : LBP AM au 26 Septembre 2025. Estimations LBP AM, sur la base des reportings des fonds sélectionnés dans notre analyse au 30/06/2025 (transparisation des données des portefeuilles sous-jacents).

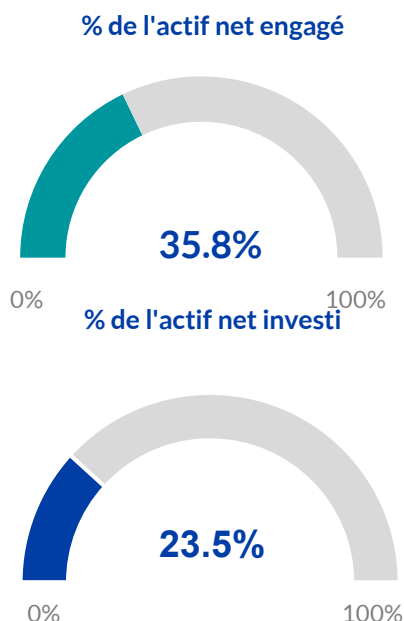
* Voir glossaire en page 6 pour la définition

** Correspond à la valeur liquidative (VL) « technique » calculée de manière hebdomadaire le dernier jour ouvré de chaque semaine, étant précisé que cette dernière ne permettra pas les souscriptions/rachats de la part C. La VL de référence pour toute opération de souscription/rachat est calculée de manière trimestrielle, conformément au règlement du fonds en vigueur

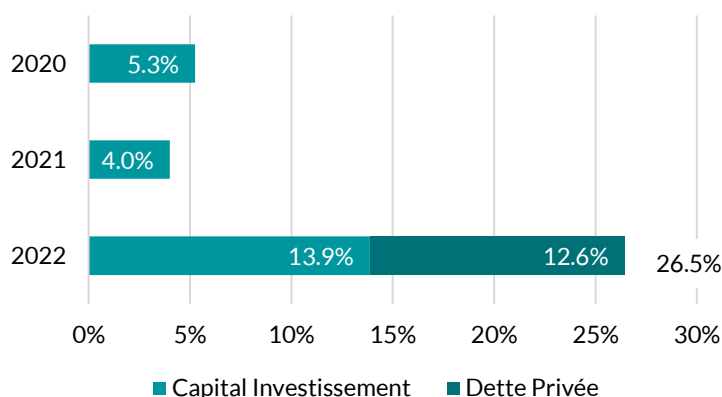
REPARTITION DU PORTEFEUILLE INVESTI SUR LES MARCHES PRIVES

Principaux risques : risque de perte en capital, risque lié aux Investissements non cotés, risque de gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de liquidité, risque de crédit, risque de durabilité. Des informations plus complètes sur les risques sont disponibles dans le règlement du fonds accessible sur le site LBP AM.

Indicateurs d'exposition aux marchés privés en % de l'actif net

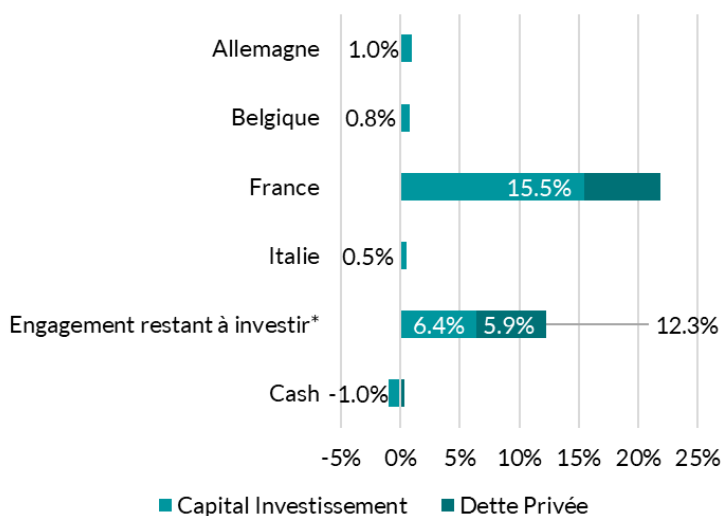


Répartition par millésime en % de l'actif net (hors actifs liquides)



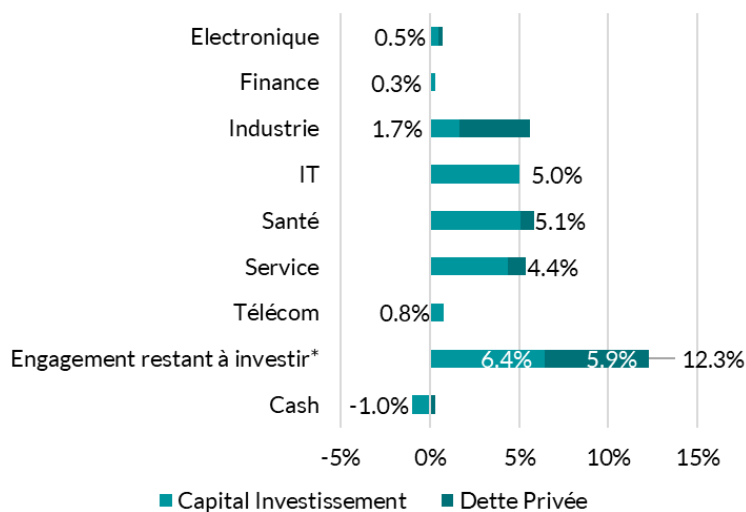
Répartition par pays

en % de l'actif net (par transparence des OPC investis et hors actifs liquides)



Répartition par secteur

en % de l'actif net (par transparence des OPC investis et hors actifs liquides)



Source des données : LBP AM au 26/09/2025. Reporting réalisé sur la base des reportings des fonds sélectionnés en date du 30/06/2025 (transparisation des données des portefeuilles sous-jacents).

*Voir glossaire en page 6 pour la définition

Zoom sur les fonds investis

FONDS INVESTI	% DETENTION	MILLESIME	PRESENTATION DU FONDS	NOMBRE ENTREPRISES
Montefiore Investment V	4.4%	2020	Montefiore Investment est une société de gestion indépendante fondée en 2004. Elle est reconnue pour son expertise dans l'accompagnement de PME et ETI du secteur des services, en France et à l'international.	14
MBO V	2.6%	2021	MBO + société de gestion créée en 2002, détenue aujourd'hui par l'ensemble de l'équipe, investit dans des projets de développement et de transformation des PME et ETI françaises, à l'occasion d'opérations de transmission ou de renforcement de fonds propres. Le fonds est généraliste, mais les secteurs de la santé, des services B2B, de la tech, de l'éducation sont dominants.	7
Adagia Capital Europe	3.3%	2022	Adagia est une société de gestion créée en 2020 par l'ancien CEO de Roland Berger et par 2 anciens partners de Montagu et PAI Partners. Ce nouvel acteur se spécialise dans les entreprises de taille moyenne en Europe, notamment dans les secteurs de la santé, des services aux entreprises et des industries technologiques.	4
Andera Midcap 5	3.4%	2022	Andera Partners est une société de gestion d'actifs fondée en 2002 au sein du Groupe Edmond de Rothschild, elle est devenue indépendante en 2018. Le fonds se concentre sur l'accompagnement des PME en France, en Belgique et en Italie.	9
Qualium III	3.0%	2022	Qualium Investissement est une société de gestion fondée en 1998 sous l'égide de la Caisse des Dépôts (CDC). Aujourd'hui, elle est indépendante et contrôlée par son équipe d'investissement. La stratégie de Qualium Investissement consiste à accompagner des PME et ETI françaises à fort potentiel.	7
LBPAM MidCap Senior Debt	6.8%	2022	MidCap Senior Debt est un fonds de dette géré par la plateforme d'actifs privés européens de LBP AM, lancée en 2012 et s'appuyant sur 45 personnes dont 20 dédiées à l'investissement, sa vocation est d'aider à accélérer les transitions économiques et environnementales pour contribuer à une économie plus durable.	22
TOTAL				63
ACTIFS LIQUIDES: investissements dans 6 fonds (1 fonds obligataire, 1 fonds mixte et 4 fonds monétaires) visant à produire une performance proche de l'indice €STR				

Caractéristiques générales - Part C

Code ISIN	FR001400WPI4
Code Bloomberg	LBPVTOC FP Equity
Devise	EUR
Forme Juridique	Fonds de Financement Spécialisé Labellisé ELTIF 2.0 Fonds de fonds
Date de création fonds	17 décembre 2024
Date de création de la part C	02 mai 2025
Durée de vie	99 ans
Durée de placement recommandée	8 ans
Clôture de l'exercice	31/12
Affectation des résultats	Distribution et capitalisation
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	LBP AM
Dépositaire	CACEIS BANK
Commissaire aux Comptes	FORVIS MAZARS
Souscription / Rachat	
Investissement minimum	100 EUR
Modalités de souscription	• Fréquence trimestrielle • Se reporter au règlement pour les modalités précises
Modalités de rachat	• Autorisé à partir du deuxième trimestre 2026 • Fréquence trimestrielle • Se reporter au règlement pour les modalités précises
Valorisation	
Fréquence de valorisation	Hebdomadaire (VL technique)
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration SA
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	Estimés à 2,56% par an

Glossaire

- **La directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs** (Alternative Investment Fund Managers, AIFM) fixe un cadre européen harmonisé concernant l'agrément, les activités et la transparence des gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (FIA) qui gèrent et/ou commercialisent des FIA dans l'Union européenne. Elle simplifie le cadre juridique de la gestion d'actifs tout en renforçant la protection des investisseurs et des épargnants.
- **ELTIF** : fonds européens d'investissement de long terme (FEILT ou ELTIF selon le sigle anglais) ont été introduits par le règlement européen 2015/760 qui est entré en application le 9 décembre 2015. Ces fonds ont pour objectif d'apporter des financements de longue durée à des projets d'infrastructure, à des sociétés non cotées ou à des PME cotées qui émettent des instruments de capitaux propres ou de dette.
- **Valeur nominale** : valeur d'un bien ou d'un titre, sans que ce chiffre soit impacté par des facteurs extérieurs (inflation, changement de prix du marché, offre et demande). C'est donc le prix de référence utilisé lors de l'émission des titres, la valeur d'un bien à un instant précis.
- **Valeur liquidative** : valeur des actifs nets d'un organisme de placement collectif (Sicav ou bien FCP) divisée par le nombre de parts ou d'actions en circulation, une fois ajoutés ou déduits les droits d'entrée ou de sortie. Cette valeur liquidative est essentielle : c'est elle qui détermine le prix à payer pour investir dans un véhicule d'investissement collectif.
- **Profil de risque- SRI** : Le SRI (Summary Risk Indicator) est un indicateur attribué à chaque produit de placement financier (SICAV ou FCP) pour évaluer son profil de risque et de rendement global se présentant sous la forme d'une échelle numérique, graduée de 1 pour le risque le plus faible à 7 pour le risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible (niveau 1) ne signifie pas "sans risque". Cet indicateur de risque est produit en combinant le risque de marché (la baisse de la valeur des investissements) avec le risque de crédit de l'émetteur (la possibilité que l'émetteur ne puisse pas rembourser).
- **Actif liquide** : Dans le cadre du règlement ELTIF 2.0 (Fonds Européens d'Investissement à Long Terme), un actif liquide est défini comme un actif qui peut être facilement vendu, échangé ou converti en espèces dans un délai court et sans perte significative de valeur. Cette définition est importante car les ELTIF, bien qu'orientés vers des investissements à long terme et souvent illiquides (comme les infrastructures ou les PME non cotées), doivent aussi détenir une part d'actifs liquides pour répondre à certaines exigences de liquidité.
- **Dette privée** : La dette privée (ou private debt ou private credit) désigne les prêts accordés par des investisseurs à des entreprises non cotées en Bourse. Les entreprises peuvent ainsi se financer en dehors des circuits bancaires classiques. Des fonds spécialisés permettent aux particuliers d'accéder à ce type d'actifs.
- **Capital investissement** : Le capital-investissement regroupe l'ensemble des opérations qui consistent à prendre des participations au capital de sociétés non cotées. C'est pourquoi on parle aussi de « private equity », en opposition au « public equity » qui consiste à investir dans des sociétés cotées en bourse (autrement dit, dont le capital est ouvert au public).
- **Montant engagé dans un fonds** : somme totale qu'un investisseur promet de mettre à disposition du fonds lors de son entrée. Cette somme est appelée progressivement, selon les besoins du fonds. Une fois la somme appelée, elle est dite investie.
- **Engagement restant à investir** : montant résultant de la différence entre le montant engagé et la somme déjà appelée par le fonds.
- **OFS - organisme de financement spécialisé** : son objectif est :
 - d'investir directement ou indirectement dans un ou plusieurs actifs suivants : instruments financiers, créances ou tout autre bien au sens de l'article L. 214-154 du CMF, sous-participations en risque ou en trésorerie
 - et d'en assurer le financement par l'émission de parts, d'actions ou de titres de créance, la conclusion de contrats constituant des instruments financiers à terme, le recours à l'emprunt ou à toute autre forme de ressources, de dettes ou d'engagements.

Il peut prendre 2 formes juridiques : un fonds de financement spécialisé constitué sous la forme d'une copropriété sans personnalité morale (FFS) ; ou une société de financement spécialisé constituée sous la forme d'une société anonyme ou d'une société par actions simplifiée (SFS).

Informations réglementaires

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 ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBP AM, qui ne saurait être tenue responsable de son utilisation par un tiers.

Cette communication commerciale vise à informer uniquement et ne constitue pas une offre, ni une sollicitation, ni une recommandation, ni une fourniture de recherche, ou une analyse financière, en vue d'une souscription. Elle ne revêt aucune valeur précontractuelle ou contractuelle, a été réalisée avec les meilleures sources à disposition de LBP AM. Les informations pourront être modifiées au cours de la gestion du fonds, conformément à la réglementation applicable. Les informations concernant les fonds de LBP AM figurant dans ce document ne sauraient se substituer à l'exhaustivité des informations figurant dans la documentation légale des fonds, disponible sur demande auprès de LBP AM ou sur www.lbpam.com.

L'investissement concerne la souscription de parts ou d'actions d'un fonds et non d'actifs sous-jacents (ceux-ci sont détenus par le fonds). LBP AM ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement, prise ou non, sur la seule base des seules informations contenues dans ce document. Tout investissement comporte des risques et doit être adapté au profil de l'investisseur. Avant toute décision finale d'investissement, l'investisseur doit prendre connaissance de la documentation légale du fonds et se rapprocher de son conseiller pour obtenir de plus amples informations sur l'investissement envisagé.

Les fonds et instruments mentionnés dans ce document peuvent subir des restrictions de commercialisation à l'égard de personnes morales ou physiques qui relèvent, en raison de leur nationalité, de leur résidence, leur siège social/lieu d'immatriculation ou pour tout autre raison, d'une juridiction étrangère qui interdit ou limite l'offre de certains produits ou services (notamment les instruments financiers). Certaines parts/actions du fonds peuvent ne pas avoir été enregistrées auprès de la SEC selon les dispositions du US Securities Act of 1933 et ne sont pas disponibles, directement ou indirectement, aux Etats-Unis (y compris dans les territoires, comtés et les possessions), aux US persons telles que définies dans la Régulation S. Par conséquent, les parts/actions du fonds ne pourront pas être vendues, livrées ou distribuées, directement ou indirectement, aux USA ou à destination des USA.

LBP AM, Société Anonyme (SA) à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 12.138.931,20 euros
36, Quai Henri IV - 75004 Paris
Immatriculation RCS Paris sous le numéro 879 553 857,
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP-20000031
Code APE : 6630Z
TVA Intracommunautaire : FR 71 879 553 857



LBP AM
EUROPEAN PRIVATE MARKETS