

# Rapport annuel

au 31 décembre 2024

# LBPAM FUNDS compartiment: LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT

Action I, Action X, Action GP, Action L

**FORME JURIDIQUE DE L'OPCVM**SICAV de droit français

CLASSIFICATION

N/A

Document public

# **Sommaire**

# Rapport du Conseil d'Administration

Composition du Conseil d'Administration Rapport sur le gouvernement d'entreprise Orientation des placements Rapport de gestion

# **Comptes annuels**

Bilan actif

Bilan passif

Hors bilan

Compte de résultat

Annexes

# Certification du contrôleur légal des comptes

# Rapport du Conseil d'Administration

# Composition du Conseil d'Administration

## Président

#### M. Vincent CORNET

Directeur des développements stratégiques LBP AM

# Administrateurs

#### M. Guillaume LASSERRE

Directeur de la Gestion LBP AM

#### La Banque Postale Asset Management

Représentée par Mme Mathilde SAUVE DUTRAY Directeur du Développement et Marketing LBP AM

# Directeur Général

#### M. Vincent CORNET

Directeur des développements stratégiques LBP AM

# Commissaire aux comptes

# Cabinet KPMG

Représenté par Mr Amaury COUPLEZ

# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

# Rapport sur le gouvernement d'entreprise

# LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS DANS TOUTE SOCIÉTÉ DURANT L'EXERCICE ÉCOULÉ PAR CHAQUE MANDATAIRE SOCIAL

Au titre de l'article L225-37-4 du Code de commerce, sont présentés ci-après les mandats des administrateurs de la SICAV. Les informations relatives aux mandats et fonctions exercées durant l'exercice ont été transmises à la SICAV par chaque mandataire social, sous sa seule responsabilité.

| Sociétés                             | Mandats   | Fonction exercée                      | Démission/<br>échéance au |
|--------------------------------------|---|---------------------------------------|---------------------------|
| Vincent CORNET                       |   |                                       |                           |
| SA à Directoire LBP AM               | Membre du Directoire  | Directeur des développements stratégi | ques                      |
| SA Tocqueville Finance               | Directeur général   | Néant                                 |                           |
| SICAV LBPAM Funds                    | Président du Conseil d'administration,<br>administrateur et Directeur général | , Néant                               |                           |
| SICAV LBPAM SRI Human Rights         | RP de LBP AM, administrateur  | Néant                                 |                           |
| SICAV LBPAM Responsable Actions Euro | RP de LBP AM, administrateur  | Néant                                 |                           |
| SA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER         | Directeur général délégué   | Néant                                 |                           |
| Guillaume LASSERRE                   |   |                                       |                           |
| SA à Directoire LBP AM               |   | Direceur de la gestion                |                           |
| SICAV LBPAM FUNDS                    | Administrateur  | Néant                                 |                           |
| SICAV LBPAM SRI HUMAN RIGHTS         | Directeur général   | Néant                                 |                           |
| Mathilde SAUVE DUTRAY                |   |                                       |                           |
| SA à Directoire LBP AM               |   | Directeur du Développement et Marke   | eting                     |
| SICAV LBPAM FUNDS                    | RP de LBP AM, administrateur  | Néant                                 |                           |
| SA Tocqueville Finance               | Administrateur, Membre du comité d'a  | audit Néant                           |                           |
| SAS Easybourse                       | Administrateur  | Néant                                 |                           |



## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

CONVENTIONS, AUTRES QUE CELLES PORTANT SUR DES OPÉRATIONS COURANTES ET CONCLUES À DES CONDITIONS NORMALES, INTERVENUES, DIRECTEMENT OU PAR PERSONNE INTERPOSÉE, ENTRE, D'UNE PART, L'UN DES MANDATAIRES SOCIAUX OU L'UN DES ACTIONNAIRES DISPOSANT D'UNE FRACTION DES DROITS DE VOTE SUPÉRIEURE À 10 % DE LA SICAV ET, D'AUTRE PART, UNE AUTRE SOCIÉTÉ DONT LA SICAV POSSÈDE DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PLUS DE LA MOITIÉ DU CAPITAL

NÉANT

DÉLÉGATIONS DE COMPÉTENCE ET DE POUVOIRS ACCORDÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE AU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LE DOMAINE DES AUGMENTATIONS DE CAPITAL

NÉANT

# ORGANE CHOISI POUR EXERCER LA DIRECTION GÉNÉRALE DE LA SOCIÉTÉ

Le conseil d'administration a choisi un mode de direction avec cumul des fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général.



# Orientation des placements

#### **OBJECTIF DE GESTION**

L'objectif de gestion du Compartiment est double:

- chercher à réaliser, sur la durée de placement recommandée (3 ans), une performance nette de frais de gestion réels supérieure à celle de son indicateur de référence (l'€STR capitalisé quotidiennement) majorée comme suit pour chacune des catégories d'actions du Compartiment:
  - Objectif de performance supérieure de 2,8 % par an à celle de l'€STR pour les actions X;
  - Objectif de performance supérieure de 2,5 % par an à celle de l'€STR pour les actions GP;
  - Objectif de performance supérieure de 2,5 % par an à celle de l'€STR pour les actions I;
  - Objectif de performance supérieure à 2 % par an à celle de l'€STR pour les actions L,
- et mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR).

La politique d'investissement consiste à atteindre l'objectif de gestion, par la mise en place de différentes stratégies de gestion, notamment d'arbitrage, permettant d'exposer le portefeuille du Compartiment de manière dynamique et flexible à différentes classes d'actifs (crédit, taux, obligations convertibles, dérivés de crédit) dans le respect des contraintes de gestion du Compartiment. Le Compartiment visera à générer une performance absolue positive sur la durée de placement recommandée quelles que soient les conditions de marché.

# INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Le Compartiment n'est pas géré par rapport à un indice de référence. Cependant, à titre exclusivement indicatif, la performance du Compartiment peut être comparée *a posteriori* à celle de l'indice de l'€STR capitalisé. Cet indice est le taux d'intérêt de référence du marché monétaire qui reflète le coût des emprunts au jour le jour appliqué par les banques de la zone euro.

Le Compartiment est géré activement. L'indice L'€STR est utilisé *a posteriori* comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

L'indice €STR est calculé par la Banque centrale européenne (BCE) et publié sur le site Internet <u>www.emmi-benchmarks.eu</u>

Conformément au Règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016, la Société de Gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que cet indicateur de référence ne pourra refléter l'objectif de gestion du Compartiment. La composition du portefeuille ne cherchera pas à reproduire la composition de l'indicateur de référence.



## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

## STRATÉGIES UTILISÉES

Le choix des titres se fait en deux étapes: la première consiste à analyser un univers de valeurs (ci-après, l'« **Univers d'Analyse** ») à partir de critères d'investissement socialement responsables (ISR), afin de déterminer, après élimination de 25% des valeurs de l'Univers d'Analyse, en conformité avec le Label ISR, la note moyenne ISR que le FCP devra dépasser (ci-après la « **Note Moyenne Améliorée** ») et la seconde vise à sélectionner les titres, dont certains pourraient ne pas être inclus dans l'Univers d'Analyse mais respecteraient néanmoins les contraintes du Label ISR français.

1. L'Univers d'Analyse, constitué des valeurs qui composent les indices, Bloomberg Euro-Aggregate (toutes maturités) (LECPTREU Index), ICE BofA Global High Yield Index (HW00 Index), Bloomberg Global Aggregate - Corporate (LGCPTREU Index) et FTSE Global Convertible Bond EUR Hedged (UCBIFX13 Index)¹ et faisant l'objet d'une analyse ESG, est analysé à partir de critères d'investissement socialement responsable (ISR), afin d'identifier les entreprises ayant les meilleures pratiques en matière de développement durable selon l'analyse de la Société de Gestion, et ainsi de déterminer la Note Moyenne Améliorée à dépasser.

Cette analyse se fonde sur un outil propriétaire multi-sources de notation extra-financière développé en interne. La notation extra-financière des émetteurs, qui s'applique à l'ensemble des classes d'actifs, repose sur 4 piliers permettant une analyse pragmatique et différenciante:

- La gouvernance responsable: ce pilier a notamment pour objectif d'évaluer l'organisation et l'efficacité des pouvoirs au sein de chaque émetteur (par exemple, pour des entreprises: évaluer l'équilibre des pouvoirs, la rémunération des dirigeants ou encore l'éthique des affaires);
- La gestion durable des ressources: ce pilier permet par exemple d'étudier pour chaque émetteur les impacts environnementaux et le capital humain (par exemple, qualité des conditions de travail, gestion des relations avec les fournisseurs);
- La transition énergétique: ce pilier permet par exemple d'évaluer pour chaque émetteur sa stratégie en faveur de la transition énergétique (par exemple, démarche de réduction des gaz à effet de serre, réponse aux enjeux de long terme);
- Le développement des territoires : ce pilier permet par exemple d'analyser pour chaque émetteur sa stratégie en matière d'accès aux services de base.

Plusieurs critères sont identifiés pour chaque pilier et suivis par le biais d'indicateurs collectés auprès d'agences de notation extra-financières. La méthodologie mise en place par la Société de Gestion permet de réduire les biais, notamment capitalistiques ou sectoriels, qui seraient de nature à pouvoir améliorer artificiellement la note par le jeu de décisions d'allocations. L'analyse réalisée par la Société de Gestion est dépendante de la qualité des informations collectées et de la transparence des émetteurs considérés.

La liste d'exclusions de la Société de Gestion, ainsi que celle définie par le label ISR Français, servent de second filtre. En effet, à côté des valeurs exclues par le label ISR Français, un comité d'exclusion, propre à la Société de Gestion, établit une liste d'exclusions après analyse des controverses ou allégations ESG, définies notamment comme des violations sévères, systématiques et sans mesures correctives des droits ou des atteintes en matière ESG. La liste d'exclusions inclut également certains émetteurs appartenant à des secteurs controversés comme par exemple le tabac, les jeux d'argent et le charbon selon les critères définis par la Société de Gestion.

In fine, la Société de Gestion reste seule juge de l'opportunité d'un investissement et de la qualité extra-financière de l'émetteur, qui est exprimée selon une note finale comprise entre 1 et 10 – la note ISR de 10 représentant une forte qualité extra-financière et celle de 1 une faible qualité extra-financière.

L'indice Bloomberg Global Aggregate Corporate calculé (coupons réinvestis) et publié par Bloomberg, est composé de titres obligataires d'entreprise libellés en devise locale sur 24 marchés mondiaux, dont la notation minimum est BBB- dans l'échelle de l'agence de notation Standard & Poor's et l'agence de notation Fitch et Baa3 dans l'échelle Moody's (Investment grade). Exclusivement à taux fixe, les émissions ont une durée de vie restant à courir supérieure à 1 an.

L'indice FTSE Global Convertible Bond EUR Hedged est composé d'obligations convertibles du marché mondial et couvert en EURO contre le risque de change sur toutes les devises de l'indice de référence.



L'indice Bloomberg Euro-Aggregate (toutes maturités) est composé d'obligations à taux fixe, libellées en euros, en ce compris les émissions souveraines et quasi-publiques, ainsi que les émissions privées et les émissions d'agences. L'indice Bloomberg Euro-Aggregate (toutes maturités) est calculé et publié par son administrateur Bloomberg ; l'indice est calculé « coupons réinvestis ». L'indice Bloomberg Euro-Aggregate (toutes maturités) est utilisé par le FCP au sens du règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil. L'administrateur de l'indice de référence est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indice de référence tenu par l'ESMA. Des informations complémentaires sur l'indice de référence sont accessibles via le site internet suivant: www.bloomberg.com/professional/product/indices.L'indice ICE BofA Global High Yield Index est composé d'obligations d'entreprise libellées en EUR, USD, CAD et GPB, émises publiquement sur les principaux marchés domestiques ou euro-obligataires. Les titres éligibles doivent avoir une notation inférieure à BBB- (investment grade; notation basée sur une moyenne de Moody's, S&P et Fitch; et au moins 18 mois jusqu'à l'échéance finale au moment de l'émission. De plus, les titres éligibles doivent avoir une durée résiduelle d'au moins un an et un échéancier de coupon fixe.

La construction du portefeuille permet ainsi d'obtenir une Note Moyenne Améliorée, note moyenne ISR du portefeuille meilleure que la note moyenne ISR de l'Univers d'Analyse après élimination de 25% des valeurs en conformité avec le label ISR (comprenant les trois filtres suivants: comité d'exclusion, exclusions définies par le label ISR français et note quantitative). Toutes les valeurs de l'Univers d'Analyse (hors valeurs interdites, validées par le comité d'exclusion ou hors valeurs exclues selon le label ISR français) sont donc éligibles au Compartiment, à condition que la note moyenne extra-financière du Compartiment respecte la condition ci- dessus. Avec cette approche en amélioration de note qui correspond à une intégration ESG avec un engagement significatif dans la gestion, la Société de Gestion met en place la stratégie ISR du portefeuille.

2. Au terme de cette analyse, la Société de Gestion sélectionne les titres en fonction de leurs caractéristiques financières et extra-financières. La Société de Gestion met en œuvre une gestion discrétionnaire. Afin d'atteindre l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement du Compartiment consiste à gérer un portefeuille de titres de créance et d'instruments du marché monétaire d'émetteurs privés ou publics, y compris des obligations convertibles, principalement libellés en euro, en mettant en œuvre différentes stratégies sur l'ensemble du marché du crédit. L'allocation du risque entre les différentes stratégies sera gérée de manière dynamique. Les stratégies d'investissement pouvant être mises en œuvre par la Société de Gestion sont les suivantes:

#### Stratégie de portage et d'arbitrage

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le Compartiment est investi en produits de taux: obligations à taux fixe ou variable et obligations convertible, titres de créances et instruments du marchés monétaires (bons du Trésor, billets de trésorerie, certificat de dépôt, titre de créance négociables). En fonction des opportunités de marché ou dans l'objectif de limiter certains risques, la Société de gestion peut développer:

- des stratégies de portage d'obligations (détention d'obligations de maturité courte) ou,
- des stratégies d'arbitrage entre les titres obligataires de qualité de crédit différente ou encore,
- des stratégies d'arbitrage sur l'ensemble du marché du crédit (arbitrage entre des obligations et des dérivés de crédit afin d'exploiter un écart de valorisation entre deux instruments similaires), dans le respect des contraintes de gestion du Compartiment.

La Société de Gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations et effectue une analyse crédit lors de l'investissement.

#### Stratégies de valeur relative

La Société de Gestion peut également mettre en place des stratégies de valeur relative sur l'ensemble du marché du crédit afin de profiter d'écarts de performance anticipée entre des instruments financiers ou entre des émetteurs et/ou secteurs et/ou des maturités.

Ces stratégies seront par exemple des stratégies long/short consistant à l'achat et la vente de protection sur deux CDS portant sur des émetteurs d'un même secteur ou d'un même pays, l'achat d'une obligation contre l'achat de protection sur un CDS du même émetteur ou encore des stratégies long/short avec l'achat et vente de protection sur deux indices ltraxx, etc.

# Stratégie directionnelle

La Société de Gestion peut utiliser des stratégies directionnelles sur les marchés obligataires pour allouer la sensibilité positive ou négative du portefeuille et chercher à profiter d'une évolution des spreads de crédit.

Ces stratégies seront par exemple des stratégies consistant à acheter des obligations *Investment Grade* et *High Yield* et à ajuster la sensibilité crédit du portefeuille par l'achat ou la vente de protection sur indice Itraxx (indice composé de dérivés de Crédit), et l'achat ou la vente de performance sur TRS (*Total Return Swap*) sur indices IBOXX, etc.

## Stratégie de gestion de la volatilité

Les stratégies de gestion de la volatilité sont des stratégies mises en place de manière à prendre une exposition soit à la hausse soit à la baisse à la volatilité des différents marchés taux, change, crédit et actions et à bénéficier d'une évolution anticipée favorable des niveaux de volatilités implicites ou d'une évolution anticipée favorable du spread entre la volatilité implicite et la volatilité réalisée. Ces sous-jacents peuvent notamment être des indices actions.

#### Stratégie d'arbitrage sur les obligations convertibles

Les stratégies d'arbitrage sur les obligations convertibles sont des stratégies mises en place de manière à prendre une exposition sur un ou plusieurs paramètres des obligations convertibles et à anticiper une évolution favorable de ces niveaux. Ces paramètres peuvent être notamment la volatilité implicite, le crédit ou certaines clauses de



prospectus établi lors de l'émission (princ ipalement les clauses de protection de l'actionnaire en cas d'Offre Publique d'Achat). L'exposition actions résultante de la détention d'obligations convertibles sera couverte de sorte à ce que l'exposition globale du Compartiment au risque action demeure inférieure à 10%.

Ces stratégies seront réalisées dans le respect des contraintes suivantes:

- sélection des émetteurs et des secteurs d'investissement en fonction des analyses micro et macro-économiques des équipes de gestion;
- la sensibilité aux taux d'intérêt sera maintenue dans la fourchette [-3; +3];
- la sensibilité crédit évoluera dans une fourchette de [-6 ; + 6]
- L'exposition globale du Compartiment au risque action, qui résultera de l'ensemble des instruments financiers détenus par le Compartiment, y compris des éventuelles options détenues, demeurera inférieure à 10% de l'actif net.

De par ces fourchettes de sensibilité et l'utilisation de stratégies d'arbitrage via des instruments financiers dérivés, la stratégie d'investissement du Compartiment ne présente pas un biais directionnel durable et significatif aux marchés obligataires. Le Compartiment visera ainsi à générer une performance absolue positive quelles que soient les conditions de marché.

La gestion suivra le niveau de volatilité du portefeuille avec une cible moyenne de 3% sur la période de détention recommandé e (hors conditions exceptionnelles de marché). Cette volatilité cible pourra évoluer à la hausse, comme à la baisse, en fonctio n des anticipations de la Société de gestion des évolutions des marchés.

#### Tableau de synthèse:

|   | Minimum      | Maximum |
|---|--------------|---------|
| Fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt    | -3           | + 3     |
| Fourchette de sensibilité aux spreads de crédit | -6           | + 6     |
| Emetteurs de pays de l'OCDE                     | 50 %         | 110 %   |
| Emetteurs de pays hors OCDE                     | 10 % maximum |         |
| Exposition à des titres non libellés en euro    | 10 % maximum |         |
| Exposition aux actions                          | -10 %        | + 10%   |

La liste des actifs permettant de réaliser la stratégie d'investissement est décrite ci-dessous.

Les titres sont sélectionnés principalement au sein de l'Univers d'Analyse ; ils peuvent également être sélectionnés, en dehors de l'Univers d'Analyse, parmi les valeurs appartenant à l'univers des obligations convertibles et des actions internationales et les entités privées de la zone OCDE, notées « Investment Grade » ou dont la plus mauvaise notation est « BB- » selon les principales agences existantes telles Standard & Poor's, Moody's, Fitch, et émettant des titres de créance négociables et/ou des obligations, libellés en euro, dans la limite de 10 % de l'Univers d'Analyse et dans le respect des contraintes du Label définies ci-avant. La Société de Gestion s'assurera que l'Univers d'Analyse retenu constitue un élément de comparaison pertinent de la notation ESG du Compartiment.

En tout état de cause, conformément au Label ISR, le portefeuille est constitué en permanence à 90 % de son actif net (calculé sur les titres éligibles à l'analyse extra-financière: actions et titres de créances émis par des émetteurs privés et quasi-publics) de titres ayant fait l'objet d'une analyse extra-financière. Bien que les titres d'États fassent l'objet d'une évaluation ESG, les résultats de l'évaluation ne sont pas pris en compte de manière mesurable dans la stratégie ISR décrite ci-dessus ; ces titres d'États peuvent représenter 70% maximum de l'actif net du Compartiment. Les investissements dans les titres d'États sont réalisés à partir d'analyses internes de la qualité financière et extra-financière des émetteurs. Celles-ci s'appuient sur des analyses de stratégistes macro- économiques, d'analystes financiers et d'analystes ISR.

# **TECHNIQUES ET INSTRUMENTS UTILISÉS**

## 1. Actifs (hors dérivés intégrés)

#### Actions

Le Compartiment n'a pas vocation à investir dans les actions. Toutefois, le Compartiment peut détenir des actions, dans la limite de 10 % maximum de l'actif net, en raison d'investissements dans des obligations convertibles et dans des obligations contingentes convertibles.

#### ■ Titres de créance et instruments du marché monétaire

Les titres en portefeuille seront sélectionnés selon le jugement de la Société de Gestion et dans le respect de la politique interne de suivi des risques de crédit. La Société de Gestion ne s'appuie ni exclusivement ni mécaniquement sur les notations émises par les agences de notation, mais fonde sa conviction d'achat et de vente d'un titre sur ses propres analyses de crédit et de marché. La Société de Gestion pourra notamment recourir à des titres bénéficiant des notations telles que décrites ci-dessous.

Le Compartiment peut investir dans tous types d'obligations (obligations à taux ou variable, obligations indexées, obligations convertibles), de toute maturité (fixe, constante, ou perpétuelle) d'émetteurs privés ou publics. Ces titres d'États peuvent représenter 70% maximum de l'actif net du Compartiment.

Les titres émis par des émetteurs de pays hors OCDE, et notamment par des émetteurs de pays émergents, ne peuvent représenter plus de 10 % de l'actif net. En toutes hypothèses, les titres doivent être libellés dans une devise d'un pays membre de l'OCDE, les titres libellés dans une devise autre que l'euro (USD, JPY, GBP, CHF, SEK, NOK) ne pouvant représenter plus de 10% de l'actif net. L'exposition au risque de change est systématiquement couverte de sorte à ce que l'exposition du Compartiment au risque de change demeure accessoire (inférieure à 10 % de l'actif net).

Les instruments monétaires auquel le Compartiment peut avoir recours sont les titres négociables à court et moyen terme.

Le Compartiment est investi au minimum à 50% de son actif net en titres de créance et/ou instruments du marché monétaire principalement libellés en euro émis par des émetteurs privés (titres à taux fixe, taux variable, taux révisable ou indexés) ou publics, y compris des obligations convertibles. Les titres émis par des émetteurs privés représentent au minimum 50 % de l'actif net.

Le Compartiment peut également investir dans des obligations contingentes convertibles (dites "CoCos" ou "Additional Tier 1") dans la limite de 20% de l'actif net. Ce sont des titres hybrides car ils associent des caractéristiques d'obligations et d'actions. Ils sont assortis d'un mécanisme de sauvegarde qui les convertit en actions ordinaires ou réduit leur capital en cas d'évènements déclencheurs généralement définis contractuellement. Ils peuvent présenter un rendement supérieur (en contrepartie d'un risque supérieur) à des obligations classiques, de par leur structuration spécifique et la place qu'ils occupent dans la structure de capital de l'émetteur (dette subordonnée, remboursée après la dette senior). En cas de conversion en actions, le Compartiment pourra détenir des actions dans la limite de 10% de l'actif net.

Le Compartiment pourra ainsi être exposé jusqu'à 110% aux titres de catégorie *Investment Grade* correspondants à une notation minimale BBB-/Baa3 par les principales agences existantes (Standard&Poor's, Moody's, Fitch) en application de la méthode de Bâle (laquelle prévoit qu'en cas de notation du titre par les principales agences existantes (Standard & Poor's, Moody's, Fitch), la Société de gestion retient (i) la note la plus basse des deux meilleures, si le titre est noté par trois agences au moins; ou (ii) la moins bonne des deux notes, si le titre n'est noté que par deux agences; ou (iii) la note délivrée par l'unique agence qui aura noté le titre, si le titre n'est noté que par une seule agence) ou une notation jugée équivalente par la Société de gestion, sous réserve de l'éligibilité de l'émetteur au regard de l'analyse interne du profil rendement/risques du titre (rentabilité, crédit, liquidité, maturité).

Le Compartiment peut également être exposé jusqu'à 50 % maximum de son actif net à des titres notés relevant de la catégorie *High Yield* (dits à « caractère spéculatif » ou à « haut rendement »). Ces titres devront avoir une notation inférieure à BBB-/Baa3 et supérieure à CCC-/Caa3 par les principales agences existantes (Standard&Poor's, Moody's, Fitch) en application de la méthode de Bâle ci-avant définie, ou une notation estimée équivalente par la Société de gestion.

Le Compartiment peut également investir en titres non notés dans la limite de 50 % de l'actif net.

Les titres notés de notation inférieure à BBB-/Baa3 et supérieure à CCC-/Caa3 par les principales agences existantes et, les titres non notés et estimés comme étant à « caractère spéculatif » ou à « haut rendement » par la Société de Gestion, pourront représenter, en cumul, jusqu'à 100 % de l'actif net.

A partir de l'univers d'investissement défini ci-dessus (zone géographique, fourchette de sensibilité, notations minimales à l'acquisition et en détention), la Société de Gestion procède à une analyse interne du risque de crédit

pour sélectionner ou céder un titre. Elle ne recourt pas mécaniquement et exclusivement à des notations fournies par les agences de notation mais intègre sa propre analyse du profil rendement/risques du titre (rentabilité, crédit, liquidité, maturité), pour décider de l'acquisition du titre, de sa conservation ou de sa cession en cas d'évolution de la notation du titre.

En cas d'absence de notation de l'émission, la notation de l'émetteur ou du garant se substituera à cette dernière en intégrant le niveau de subordination de l'émission si nécessaire. Les titres non notés devront bénéficier d'une évaluation interne par la Société de Gestion du Compartiment.

La cession d'un titre de créance ne se fonde pas exclusivement sur le critère de ses notations et repose également sur une analyse interne des risques de crédit et des conditions de marché.

#### Parts ou actions d'autres OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement de droit étranger

Dans la limite de 10 % de son actif net, le Compartiment peut également investir en parts ou actions d'OPC français ou européens de toutes classifications et notamment des ETF.

Le Compartiment se réserve la possibilité d'acquérir des parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement gérés par LBP AM ou une société liée.

Ces OPC peuvent être notamment spécialisés sur les stratégies de gestion auxquelles le Compartiment n'a pas recours dans le cadre de sa stratégie d'investissement. Cette diversification restera accessoire et a pour but de créer de la valeur ajoutée, dans un cadre de risque maîtrisé.

S'il ne s'agit pas d'OPC gérés par la Société de Gestion, des disparités d'approche sur l'ISR peuvent exister entre celles retenues par la Société de Gestion du Compartiment et celles adoptées par la Société de Gestion gérant les OPC externes sélectionnés. Par ailleurs, ces OPC n'auront pas nécessairement une approche ISR. En tout état de cause, la Société de Gestion du Compartiment privilégiera la sélection des OPC ayant une démarche ISR compatible avec sa propre philosophie.

#### 2. Instruments dérivés

Les instruments dérivés peuvent être utilisés afin de mettre en œuvre des stratégies de couverture, d'exposition ou d'arbitrage, auxquelles le Compartiment a recours dans le cadre de sa stratégie d'investissement.

#### Ainsi, les risques sur lesquels le gérant pourra intervenir:

Risque actions, crédit, devises, indices de volatilité, indices monétaires et taux.

#### Nature des interventions, de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion

Stratégies de couverture, d'exposition ou d'arbitrage, auxquelles le Compartiment a recours dans le cadre de sa stratégie d'investissement.

#### ■ Nature des instruments utilisés:

Le Compartiment pourra intervenir sur:

- Futures et options de taux ou sur indices de taux sur marchés réglementés, organisés français et/ou étrangers, ou de gré à gré et swaps de taux de gré à gré à des fins de couverture ou d'exposition ou d'arbitrage sur taux (ces instruments seront utilisés notamment afin d'ajuster la sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêts entre [-3 et + 3]).
- Futures et option sur actions ou indices actions ainsi que des total return swap sur paniers d'actions et indices actions, à des fins de couverture ou d'exposition, sur les marchés réglementés, organisés français et/ou étrangers, ou de gré à gré.
- « Contract for Difference » (« CFD ») ou « Performance Swap » sur actions.
- Swaps d'indices de volatilité à des fins de couverture ou d'exposition sur les marchés réglementés, organisés français et/ou étrangers, ou de gré à gré (ces instruments seront utilisés afin de couvrir le risque lié, ou d'augmenter l'exposition du portefeuille aux indices de volatilité des marchés européen et américain).
- Dérivés de crédit: Credit Default Swaps (CDS) sur indice sur entité unique ("single name") ou sur indice (pour un maximum de 100% de l'actif net) ; ces instruments seront utilisés afin de s'exposer de manière provisoire et/ou de se protéger en prenant des positions acheteuses ou vendeuses).
- Contrats d'échange sur rendement global (*Total Return Swap* ou TRS) pour un maximum de 100% de l'actif net, pour échanger la performance entre un indice monétaire et un indice de référence, par exemple un indice représentatif du marché crédit à des fins de couverture et/ou de manière provisoire d'exposition. Les contreparties utilisées dans le cadre de contrats d'échange sur rendement global sont des établissements financiers ayant leur siège social dans l'OCDE et de notation minimale BBB- au moment de l'exécution de la transaction.



 Futures et options de change sur marchés réglementés, organisés français et/ou étrangers, ou de gré à gré et change à terme à des fins de couverture sur les devises (ces instruments seront notamment utilisés afin de couvrir le risque de change sur le portefeuille).

Les indices sous-jacents à ces instruments respectent les orientations de l'ESMA sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM (ESMA/2012/832). Ces indices ont une fréquence de re-balancement au minimum semestrielle, notamment pour les CDS sur indices ltraxx/CDX, sans coût significatif pour le portefeuille du Compartiment.

#### ■ Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion:

L'utilisation des instruments financiers à terme est effectuée:

- dans la poursuite de l'objectif de gestion ;
- pour procéder à des ajustements de collecte, notamment en cas de flux importants de souscriptions et de rachats sur l'OPCVM;
- afin de s'adapter à certaines conditions de marchés (mouvements importants de marché, meilleure liquidité ou efficience des instruments financiers à terme par exemple).

La mise en œuvre de ces stratégies dépend du contexte des marchés financiers et de la valeur des actifs en portefeuille, et a pour but de couvrir le portefeuille contre des risques financiers et de l'exposer.

Le niveau de levier du Compartiment sur l'ensemble des marchés (résultant de l'investissement en direct dans les instruments financiers et de l'utilisation des instruments financiers à terme) est de 600% maximum de l'actif net (levier brut). L'effet de levier net est de 300 % maximum.

Il est possible que cet effet de levier soit occasionnellement supérieur en circonstances de marchés exceptionnelles et par exemple en périodes de faible volatilité.

Les instruments dérivés sont utilisés de façon discrétionnaire, sans mise en place de stratégies systématiques.

#### 3. Titres intégrant des dérivés

Dans le cadre de sa stratégie d'investissement, le Compartiment peut également investir, dans la limite de 110 % de l'actif net, dans des titres intégrant des dérivés, notamment des titres *callables* ou *puttables* ou des obligations convertibles. En particulier, le Compartiment peut investir en titres comportant une exposition aux actions (obligations convertibles, obligations échangeables ou remboursables en actions, obligations contingentes convertibles).

Il peut en particulier investir jusqu'à 20 % de l'actif net dans des obligations contingentes convertibles ou « CoCos » et jusqu'à 10% de l'actif net dans d'autres titres intégrant des dérivés (certains *Medium Term Notes*, bons de souscription, warrants, *collateralized debt obligation*, credit linked note), sur taux, indices, crédit ou change, OPCVM et fonds d'investissement ou actions.

#### 4. Dépôts d'espèces

Le Compartiment se réserve la possibilité d'intervenir sur les dépôts, essentiellement à des fins de gestion de sa trésorerie, dans la limite de 20 % de l'actif net.

#### 5. Emprunts d'espèces

Le Compartiment peut emprunter auprès de son dépositaire, de manière temporaire, jusqu'à 10% net de son actif en espèce pour faire face à des opérations liées à ses flux (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/rachats, etc.).

#### 6. Opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres

#### ■ Nature des opérations utilisées:

Aux fins d'une gestion efficace du portefeuille, le Compartiment peut effectuer des opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres (des opérations de prises et mises en pension livrées contre espèces, des opérations de prêts et emprunts de titres).

# ■ Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion:

Ces opérations ont vocation à assurer l'objectif de gestion et notamment à permettre la saisie d'opportunité sur les marchés en vue d'améliorer la performance du portefeuille, d'optimiser la gestion de la trésorerie ainsi que les revenus du Compartiment.

#### ■ Types d'actifs pouvant faire l'objet de ces opérations:

Les actifs pouvant faire l'objet de ces opérations sont des titres éligibles à la stratégie d'investissement (titres de créance et instruments des marchés obligataire et monétaire) tels que décrits ci-dessus.

#### ■ Niveau d'utilisation envisagé et autorisé:

Le Compartiment peut intervenir sur des opérations de cession temporaire dans la limite d'une fois l'actif et sur des opérations d'acquisition temporaire dans la limite d'une fois l'actif.

Le niveau d'utilisation envisagé sur les opérations de cession temporaire, et sur les opérations d'acquisition temporaire sera, pour chacune d'entre elles, inférieur à 30% de l'actif net.

#### Critères déterminant le choix des contreparties:

Une procédure de sélection des contreparties avec lesquelles ces opérations sont passées permet de prévenir le risque de conflit d'intérêts lors du recours à ces opérations.

Des informations complémentaires relatives à la procédure de choix des contreparties figurent à la rubrique "frais et commissions".

Les contreparties utilisées dans le cadre d'opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres sont des établissements financiers ayant leur siège social dans l'OCDE et de notation minimale BBB- au moment de l'exécution de la transaction.

#### ■ Rémunération:

Des informations complémentaires figurent à la rubrique "Frais et commissions".

#### 7. Contrats constituant des garanties financières

Le Compartiment peut, pour la réalisation de son objectif de gestion, recevoir et consentir des garanties financières, en titres ou en espèces, et réinvestir les espèces reçues en garantie uniquement dans des parts ou actions d'OPC monétaires court terme, dans des obligations d'État de haute qualité, dans des prises en pension de titres éligibles à la stratégie d'investissement ou en dépôts auprès d'établissement de crédit.

Les garanties financières reçues respectent les règles suivantes:

- Qualité de crédit des émetteurs: les garanties financières reçues en titres sont soit des obligations d'État de l'OCDE, soit des obligations supranationales, soit des obligations sécurisées (sans limite de maturité);
- Liquidité: les garanties financières reçues autrement qu'en espèces doivent être liquides et négociées à des prix transparents;
- Corrélation: les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie;
- Diversification: le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% de l'actif net;
   l'exposition à un émetteur de garantie donné n'excède pas 20% de l'actif net;
- Conservation: toute garantie financière reçue est détenue auprès du dépositaire du Compartiment ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle, ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle.

Conformément à sa politique interne de gestion des garanties financière, la Société de Gestion détermine:

- Le niveau de garantie financière requis ; et
- Le niveau de décote applicable aux actifs reçus au titre de garantie financière, notamment en fonction de leur nature, de la qualité de crédit des émetteurs, de leur maturité, de leur devise de référence et de leur liquidité et volatilité.

La Société de Gestion procèdera, selon les règles d'évaluation prévues dans ce prospectus, à une valorisation quotidienne des garanties reçues sur une base de prix de marché (*mark-to-market*). Les appels de marge seront réalisés conformément aux termes des contrats de garantie financière.

# PROFIL DE RISQUE

Les principaux risques associés aux investissements et techniques employées par le fonds et auxquels s'expose l'investisseur directement et/ou indirectement via les OPC ainsi que via les dérivés dans lesquels le fonds est investi sont:

- Risque de perte en capital: le Compartiment n'offre, à aucun moment, de garantie de performance ou de capital et peut donc présenter un risque de perte en capital. Par conséquent il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.
- **Risque de crédit**: il s'agit du risque de baisse des instruments de crédit découlant des variations des spreads de crédit liées à la défaillance ou la dégradation ou l'amélioration de la qualité des émetteurs. Il est mesuré par la sensibilité crédit. En période de hausse (en cas de sensibilité crédit positive) ou de baisse (en cas de sensibilité crédit négative) des spreads de crédit, la valeur liquidative du Compartiment pourra baisser de manière significative.
- **Risque de taux**: il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêt. Il est mesuré par la sensibilité. En période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêt, la valeur liquidative du Compartiment pourra baisser de manière significative.
- Risque lié à la détention de titres dont la notation est basse ou inexistante: le Compartiment se réserve la possibilité de détenir des titres dont la notation est basse ou inexistante. Ainsi, l'utilisation des titres à caractère spéculatif (à haut rendement / high yield" / titres présentant un risque de défaut plus élevé et une volatilité plus importante) peut entraîner une baisse significative de la valeur liquidative.

L'exposition nette du Compartiment aux titres à caractère spéculatif ou non notés pourra atteindre 100% de l'actif net, compte tenu de son objectif de gestion.

- **Risque de liquidité**: le Compartiment investit notamment dans des titres "à haut rendement / high yield" et des obligations convertibles dont les volumes échangés peuvent ponctuellement se trouver réduits dans certaines conditions de marché. Les fourchettes de cotation peuvent s'en trouver élargies.
- Risque lié à l'engagement sur les instruments financiers à terme: les stratégies mises en œuvre via les instruments financiers à terme proviennent des anticipations de l'équipe de gestion. Si l'évolution des marchés ne se révèle pas conforme aux stratégies mises en œuvre, cela pourrait entrainer une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.
- Risque lié à la gestion discrétionnaire: le style de gestion discrétionnaire appliqué au Compartiment repose sur la sélection des titres de créances et obligataires. Il existe un risque que le Compartiment ne soit pas investi à tout moment sur les titres les plus performants. La performance du Compartiment peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative du Compartiment peut en outre avoir une performance négative. Le style de gestion discrétionnaire repose également sur des stratégies d'arbitrage. L'arbitrage est une technique consistant à profiter d'écarts de valorisations constatés ou anticipés entre deux instruments, en prenant une position acheteuse sur l'un et une position vendeuse sur l'autre. Dans le cas d'une évolution défavorable de ces arbitrages (baisse des opérations acheteuses et/ou hausse des opérations vendeuses), la valeur liquidative du Compartiment pourra baisser.
- Risque lié à la surexposition: le Compartiment peut avoir recours à des instruments financiers à terme afin de générer une surexposition et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net. En fonction du sens des opérations, l'effet de la baisse (en cas d'achat ou d'exposition) ou de la hausse (en cas de vente d'exposition) peut être amplifié et ainsi accroître la baisse de la valeur liquidative du Compartiment.
- **Risque lié aux arbitrages**: l'arbitrage est une technique consistant à profiter d'écarts de valorisations constatés ou anticipés entre deux instruments, en prenant une position acheteuse sur l'un et une position vendeuse sur l'autre. Dans le cas d'une évolution défavorable de ces arbitrages (baisse des opérations acheteuses et/ou hausse des opérations vendeuses), la valeur liquidative du Compartiment pourra baisser. Le cumul des positions acheteuses et vendeuses prises au travers d'instruments financiers dérivés est limité à 600% de l'actif net
- **Risque de volatilité**: les produits dérivés de type optionnel, contrats futures ou structuré sont sensibles à la volatilité de leurs sous- jacents. Les swaps de volatilité ou de variance sont également particulièrement exposés aux variations de la volatilité. Ces produits peuvent donc faire baisser la valeur liquidative du Compartiment.



■ Risque lié aux obligations contingentes: Les CoCos sont des titres hybrides, dont l'objectif est principalement de permettre une recapitalisation de la banque ou société financière émettrice, en cas de crise financière. Ces titres disposent en effet de mécanismes d'absorption des pertes, décrits dans leurs prospectus d'émission, qui s'actionnent en général si le ratio de capital de l'émetteur passe en deçà d'un certain seuil de déclenchement ou « trigger ».

Le trigger est tout d'abord mécanique: il se base généralement sur le ratio comptable CETI (« Common Equity Tier I ») ramené aux actifs pondérés par le risque. Pour pallier le décalage entre les valeurs comptables et la réalité financière, il existe une clause discrétionnaire permettant au superviseur d'actionner le mécanisme d'absorption des pertes, s'il considère que l'établissement émetteur est en situation d'insolvabilité.

Les CoCos sont donc soumises à des risques spécifiques, notamment subordination à des critères de déclenchement précis (ex. dégradation du ratio de fonds propres,), conversion en actions, perte en capital ou non-paiement des intérêts.

L'utilisation des obligations subordonnées et notamment les obligations dites « Additional Tier 1 » expose le fonds aux risques suivants:

- de déclenchement des clauses contingentes: si un seuil de capital est franchi, ces obligations sont soit échangées contre des actions soit subissent une réduction du capital potentiellement à 0.
- d'annulation du coupon: Les paiements des coupons sur ce type d'instruments sont entièrement discrétionnaires et peuvent être annulés par l'émetteur à tout moment, pour une raison quelconque, et sans contraintes de temps.
- de structure du capital: contrairement à la dette classique et sécurisée, les investisseurs sur ce type d'instruments peuvent subir une perte en capital sans faillite préalable de l'entreprise. De plus, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires.
- de l'appel à prorogation: Ces instruments sont émis comme des instruments perpétuels, appelable à des niveaux prédéterminés seulement avec l'approbation de l'autorité compétente.
- d'évaluation / rendement: Le rendement attractif de ces titres peut être considérée comme une prime de complexité.
- Risque de durabilité: tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les sociétés en portefeuille via une série de mécanismes, notamment: 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des pertes ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) un coût du capital plus élevé et 5) des amendes ou risques réglementaires. Des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont intégrés dans le processus de gestion du portefeuille afin de prendre en compte les risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement.
- Risque lié à la détention d'instruments indexés sur l'inflation (jusqu'à 20% de l'actif net): le Compartiment étant investi en instruments (dont les dérivés) indexés sur l'inflation, il est donc sensible à la variation des taux d'intérêt réels. Sa valeur liquidative pourra baisser significativement dans le cas d'une inflation négative (déflation) ou d'une baisse de l'inflation anticipée.

Les risques accessoires associés aux investissements et techniques employées sont:

- Risque de contrepartie lié à l'utilisation de produits de gré à gré (dérivés) ou à celui résultant des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres: le Compartiment est exposé au risque de non-paiement par la contrepartie avec laquelle l'opération est négociée. Ce risque peut se matérialiser par une baisse de la valeur liquidative du Compartiment. Néanmoins, le risque de contrepartie peut être limité par la mise en place de garanties accordées à l'OPCVM conformément à la réglementation en vigueur.
  - Outre le risque de contrepartie présenté ci-dessus, les risques associés aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres et aux contrats d'échange sur rendement global peuvent notamment être des risques de liquidité, juridique (il s'agit du risque de rédaction inadéquate des contrats conclus avec les contreparties) et opérationnels (risque de règlement livraison).
- **Risque de change**: il s'agit du risque de baisse des devises de cotation des instruments financiers sur lesquels est investi le Compartiment par rapport à la devise référence du portefeuille (l'Euro).. Cette exposition peut être réduite par l'utilisation des différents instruments financiers présentés dans le cadre de la stratégie d'investissement. Cependant, une dépréciation des devises sur lesquelles le portefeuille est investi par rapport à l'euro pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.



- Risque lié aux investissements sur les marchés émergents: les risques de marchés sont amplifiés par d'éventuels investissements dans les pays émergents où les mouvements de marché, à la hausse comme à la baisse, peuvent être plus forts et plus rapides que sur les grandes places internationales.
- Risque actions: il s'agit du risque de baisse de la valeur liquidative du Compartiment liée aux variations des marchés actions qui peuvent impacter la valorisation des titres hybrides (obligations convertibles ou obligations contingentes convertibles dites « CoCos ») présents dans le Compartiment ou des actions détenues par le Compartiment suite à la conversion de ces titres hybrides ou des OPC ou des options sur action. Ainsi, si les marchés actions auxquels le portefeuille est exposé baissent, la valeur liquidative du Compartiment peut baisser. Ce risque est limité dans la mesure où l'exposition au risque actions du Compartiment est au maximum de 10 % de l'actif net.

# **DURÉE DE PLACEMENT RECOMMANDÉE**

La durée de placement recommandée est au minimum de 3 ans.



# Rapport de Gestion

# INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES CONCERNANT L'OPCVM

■ Le 17/12/2024: Passage au label ISR V3

#### **COMMENTAIRE DE GESTION**

#### 2024 market context

L'année 2024 a connu une croissance mondiale hétérogène, avec une solide reprise aux États-Unis au second semestre, tandis que la zone euro a vu son dynamisme s'éroder en fin d'année, pénalisée par l'industrie. L'inflation, bien que toujours supérieure aux cibles des banques centrales, a poursuivi son ralentissement grâce à la baisse des prix des matières premières et à l'atténuation des chocs économiques récents. Cependant, la désinflation s'est avérée plus lente en raison des tensions persistantes sur les prix des services domestiques et les salaires. En réponse à cette amélioration partielle des perspectives inflationnistes, la Fed et la BCE ont abaissé leurs taux directeurs de 100 bps en 2024. Parallèlement, le contexte politique a accentué les incertitudes, notamment avec la dissolution de l'Assemblée nationale en France, qui a connu 4 premiers ministres en 2024, les élections américaines marquant le retour de D. Trump à la présidence, et l'approche des élections allemandes. Ces événements ont pesé sur les marchés obligataires, le spread 10 ans France-Allemagne atteignant 88 bps début décembre, un plus haut depuis 2012, tandis que les rendements souverains français atteignent 3,19 % en fin d'année (+ 60 bps en 2024). Les rendements du 10 ans américains ont également augmenté en 2024 et avec un fort rallye sur le dernier trimestre (+ 80 bps), au vu de la résilience de l'économie américaine et des mesures inflationnistes portées par D. Trump. Enfin, Les guerres en Ukraine au Moyen-Orient persistent mais reste pour l'instant en arrière-plan des marchés.

Sur le crédit, les marchés ont enregistré une performance positive en 2024, soutenus par le resserrement des spreads. Nous avons connu également une compression des primes IG/HY, et ce, malgré l'écartement de l'été. Sur l'IG Euro, l'excess return a atteint à + 3,17 %, avec un total return de + 4,66 %. Les secteurs de l'assurance et des REITs, soutenus par les baisses des taux directeurs, ont été les plus performants en 2024, le Retail tient le bas du panier. Les obligations financières (+ 5,25 %) ont surperformé les non-financières, générant une surperformance de + 1 %, et les segments les plus risqués (obligations subordonnées & T1, BBB) ont mené la danse. Le marché HY Euro a également brillé, avec des total returns et excess returns respectivement à + 8,5 % et + 4,7 %. Du côté des émissions primaires, l'activité a été soutenue: l'offre IG Euro corporate a bondi de + 24 % à 350 milliards d'euros, avec une forte contribution des secteurs immobilier, santé et télécommunications, tandis que l'émission HY Euro a doublé par rapport à 2023 pour atteindre 96 milliards d'euros.

#### Fund behavior and positioning

Le fonds LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT enregistre en 2024 une performance (part I)très positive de + 8,42 %, soit une surperformance de + 4,6 % par rapport à l'Ester et + 2,1 % par rapport à son objectif de gestion (Ester+250 bp).

La VaR du fonds est restée toute l'année sous les niveaux objectifs, et la volatilité du fonds sur 1 an est de 1,32 %.

L'ensemble des stratégies ont contribué positivement à la performance du fonds. Celle-ci a été particulièrement tirée par les moteurs Tactique et Spécifique (high beta et situations spéciales). Plus précisément, les obligations bancaires AT1 ont été le meilleur segment crédit 2024 et nous avons été très actifs via la stratégie high beta sur ce segment. Les AT1 représentaient dans cette stratégie en fin d'année 7 % du fonds (avec un maximum de 11 % en avril) et ont offert une performance de + 14 % en moyenne sur la période. La diversification avec la stratégie des situations spéciales, notamment via des émetteurs de zones périphériques d'Europe de l'Est, principalement en dettes senior, a bien fonctionné (performance + 12 %).

Au sein de la poche Tactique, les obligations financières, suivies par le corporate IG, ont été les plus grandes contributrices à la performance, mais la diversification en HY a évidemment largement contribué à la performance de la poche avec une performance de + 9 %. Au cours de l'année, nous avons allégé notre exposition aux autos pour privilégier le secteur Telecom. Nous avons également diversifié nos émetteurs vers plus de zone États-Unis. Au sein de cette stratégie, nous conservons un positionnement prudent avec une couverture des obligations françaises IG via des futures de taux français. Nous avons également eu recours régulièrement à des achats et vente de protection sur indice Itraxx afin d'ajuster notre sensibilité crédit et piloter le risque.

2024 a également été une année active sur le marché primaire, où les primes d'émissions généreuses ont permis de contribuer positivement à la performance du fonds (110 bp de contribution).

La poche de portage, dettes à moins de 1 an, a été plutôt en rétrécissement cette année, avec beaucoup d'échéance/exercice de call et peu de nouvelles opportunités (passage d'un point haut à 23 % d'exposition en février, à 9 % en fin de période). Elle a tout de même contribué, avec une très faible volatilité, pour 100 bp à la performance de l'année.

La sensibilité au crédit, au travers des différentes stratégies, est restée longue et autour d'un pivot de 2,5 tout au long de l'année, avec des bornes entre 2 et 3.



Au cours de l'année, nous avons rehaussé la sensibilité taux du portefeuille, ce pilotage permet d'équilibrer les risques au sein du portefeuille et de mettre en place les vues sur la direction des taux. Nous avions commencé l'année avec une sensibilité aux taux proche de 0 et nous sommes passés plusieurs fois par le maximum de notre borne, proche de 3. En effet la volatilité est toujours présente sur ce marché, ce qui s'est traduit par une mobilité notable au sein de cette poche d'arbitrage de taux. Nous avons également mis en place des positions de pente, sur différentes courbes (Japon, UK, US) et de base entre pays. En fin de période, nous avons acheté des positions sur le swap spread pour profiter de l'effondrement des primes sur la courbe des swaps.

Enfin le fonds a mis en place des bases entre obligations et CDS sur certains émetteurs (BNP Paribas, Volkswagen, Rabobank...) au sein de la poche d'arbitrage crédit.

#### Outlook 2025

En 2025, les différences de dynamisme économique de part et d'autre de l'Atlantique devraient se réduire graduellement. L'inflation devrait continuer à ralentir lentement, s'approchant de la cible de la BCE en zone euro dès mi-2025, tandis qu'elle pourrait rester légèrement au-dessus de l'objectif aux États-Unis avec des politiques protectionnistes américaines maintenant des pressions inflationnistes à court et moyen terme. L'incertitude politique persistera en France et ne devrait se débloquer en Allemagne qu'après les élections de février.

Dans ce contexte, nous restons constructifs sur le crédit, avec un biais sur le crédit IG. Nous anticipons une poursuite de la performance positive du marché au début de l'année, avant une stabilisation des spreads et un possible élargissement au deuxième semestre, l'ensemble des bonnes nouvelles étant intégrées dans les valorisations. La performance reste soutenue par un effet portage attractif. Le marché primaire pourrait atteindre de nouveaux sommets en 2025. Nous continuerons de privilégier le secteur des financières, tout en restant prudents sur l'automobile en attendant des catalyseurs favorables. Le marché du High Yield offre des opportunités si l'on sait se prémunir de l'augmentation de la dispersion et devrait continuer d'alimenter notre stratégie « Situations spéciales ».

#### **PERFORMANCES**

L'indice de référence est ESTR Capitalisé

| Performances SICAV – Action I |         | Indice de référence |
|-------------------------------|---------|---------------------|
| Sur 1 an                      | 8,42 %  | 3,80 %              |
| Sur 3 ans                     | 13,59 % | 7,19 %              |
| Sur 5 ans                     | 17,53 % | 6,17 %              |

| Performances | SICAV – Action X | Indice de référence |
|--------------|------------------|---------------------|
| Sur 1 an     | 9,05 %           | 3,80 %              |
| Sur 3 ans    | 15,09 %          | 7,19 %              |
| Sur 5 ans    | 19,58 %          | 6,17 %              |

| Performances | SICAV – Action GP | Indice de référence |
|--------------|-------------------|---------------------|
| Sur 1 an     | 8,59 %            | 3,80 %              |
| Sur 3 ans    | 13,61 %           | 7,19 %              |
| Sur 5 ans    | 17,67 %           | 6,17 %              |

| Performances | SICAV – Action L | Indice de référence |
|--------------|------------------|---------------------|
| Sur 1 an     | 8,09 %           | 3,80 %              |
| Sur 3 ans    | 12,08 %          | 7,19 %              |
| Sur 5 ans    | _                | _                   |

Les performances sont présentées coupons réinvestis / dividendes réinvestis.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

# **RISQUE GLOBAL**

Le risque global du Compartiment est calculé en VaR absolue 99 % à 20 jours (ouvrés). Celle-ci correspond à la perte potentielle maximum que peut enregistrer le portefeuille sur un horizon de temps de 1 mois (20 jours ouvrés) avec une probabilité de 99 %.

Le portefeuille est construit de manière à respecter, dans des conditions normales de marché, une limite de VaR 99 % ex ante en 1 mois de 10 %, pour le Compartiment LBPAM ISR Absolute Return Credit.

| Niveau maximum de la VaR en 2024 | 3,86 % |
|----------------------------------|--------|
| Niveau minimum de la VaR en 2024 | 1,13 % |
| Niveau moyen de la VaR en 2024   | 2,47 % |



#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE

| Titres                           | Acquisitions   | Cessions       | Total          |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR      | 142 529 238,71 | 138 201 093,25 | 280 730 331,96 |
| OSTRUM SRI CASH Z (C/D) EUR      | 32 347 698,18  | 31 073 504,33  | 63 421 202,51  |
| TELEFONICA EUROP TR              | 4 953 911,94   | 2 985 140,82   | 7 939 052,76   |
| INTESA SANPAOLO TR               | 3 728 046,74   | 2 828 593,56   | 6 556 640,30   |
| COMMERZBANK AG TR                | 2 946 861,00   | 3 302 565,61   | 6 249 426,61   |
| RAIFFEISEN BK IN TR              | 3 401 091,38   | 2 392 446,37   | 5 793 537,75   |
| BNP PARIBAS TR 10-01-31          | 2 643 168,65   | 2 678 479,85   | 5 321 648,50   |
| LA MONDIALE TR                   | 2 000 000,00   | 3 257 233,93   | 5 257 233,93   |
| COOPERATIEVE RAB TR 25-04-29     | 2 621 528,48   | 2 563 986,16   | 5 185 514,64   |
| BANCO BILBAO VIZ 3.625% 07-06-30 | 2 490 600,00   | 2 560 720,55   | 5 051 320,55   |

#### **EFFET DE LEVIER**

Le niveau maximal de levier de l'OPC n'a pas été modifié au cours de l'exercice.

- Niveau maximal de levier de l'OPC calculé selon la méthode de l'engagement : 300,00 %,
- Niveau maximal de levier de l'OPC calculé selon la méthode brute : 600,00 %.

Le montant total de levier auguel l'OPC a recours est de :

- -105,43 % selon la méthode de l'engagement,
- 143,11 % selon la méthode brute.

Les garanties financières reçues ou données par l'OPC sont uniquement en espèces en Euro et réinvesties uniquement dans des parts ou actions d'OPC monétaires court terme ou en dépôts auprès d'établissements de crédit.

# CRITÈRES SOCIAUX, ENVIRONNEMENTAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE (ESG)

La SICAV relevant de l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019, de plus amples informations sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales de la SICAV sont disponibles dans l'annexe SFDR du rapport de gestion.

# **OPCVM: INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS**

Exposition sous-jacente atteinte au travers des instruments financiers dérivés / Identité des contreparties à ces transactions financières dérivés / Type et montant des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Au cours de l'exercice sous revue, l'OPC a eu recours à des produits dérivés (Change à terme, CDS, CFD, SWAP de taux ; Futures sur taux d'intérêt et sur obligation).

À fin décembre 2024, le portefeuille comprenait les dérivés OTC suivants : 3 Collatéraux cash sur prêt emprunt.

Les contreparties à ces opérations étaient : NOMURA FINANCIAL P, BARCLAYS BK IRL, GOLDMAN SACH INTL.

Le montant total des collatéraux s'élevait à : 1 090 000,00 EUR.



# INFORMATIONS RELATIVES AUX CESSIONS ET ACQUISITIONS TEMPORAIRES DE TITRES (CATT) ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS DE TYPE CONTRAT D'ÉCHANGE SUR RENDEMENT GLOBAL (TOTAL RETURN SWAP (TRS)):

| Informations générales  |  |
|---|--|
| Montant des titres prêtés en proportion du total des actifs   | _  |
| Montant des titres engagés dans des opérations de prise en pension  | _  |
| Montant des titres engagés dans des opérations de mise en pension   | 1 410 500 euros soit 0,42 % de l'actif net   |
| Données sur la concentration (opérations de mise en pension)  |  |
| Les 10 plus gros émetteurs de garantie  | _  |
| Les 10 principales contreparties pour les opérations de mise en pension   | ODDO ASSET MANAGMENT (100 %)   |
| Données sur la concentration (opérations de prise en pension)   |  |
| Les 10 plus gros émetteurs de garantie  | _  |
| Les 10 principales contreparties pour les opérations de prise en pension  | _  |
| Données d'opération agrégées (opérations de mise en pension)  |  |
| Type, qualité et monnaie des garanties  | Collatéral cash Euro issu d'opérations de mise en pension  |
| Échéance des titres sous-jacents  | _  |
| Échéance des opérations   | 1 jour   |
| Pays des contreparties  | France (100 %)   |
| Règlement et compensation   | Bilatéral  |
| Données d'opération agrégées (opérations de prise en pension )  |  |
| Type, qualité et monnaie des garanties  | _  |
| Échéance des titres sous-jacents  | _  |
| Échéance des opérations   | _  |
| Pays des contreparties  | _  |
| Règlement et compensation   | _  |
| Données sur la réutilisation des garanties  |  |
| Part des garanties reçues qui est réutilisée  | 100 %  |
| Revenus pour l'OPC  | 7 507,83   |
| Conservation des garanties reçues par l'OPC dans le cadre des opé<br>d'échange sur rendement global                     | érations de financement sur titres et des contrats   |
| Nombre de dépositaires  | 1  |
| Noms des dépositaires   | 0  |
| Conservation des garanties fournies par l'OPC dans le cadre des or<br>d'échange sur rendement global                    | pérations de financement sur titres et des contrats  |
| Part des garanties détenues sur des comptes séparées ou des comptes groupés, ou sur d'autres comptes                    | 100 % des garanties détenues sur un compte dédié au fonds<br>et unique pour toutes les contreparties |
| Données sur les revenus et les coûts des opérations de prêts empr   | unts de titres   |
| Ventilation entre l'OPC, le gestionnaire de l'OPC et les tiers<br>en valeur absolue et en % des revenus globaux générés | OPC : 24 935 euros (67 % des revenus)<br>Gestionnaire de l'OPC : 12 282 euros (33 % des revenus)     |

# **DISTRIBUTION DES DIVIDENDES**

Dividendes (en euros) distribués au titre des trois derniers exercices des actions I (CGI art.243bis et 158)

| Année du résultat | Exercice de distribution | Montant distribué | Montant éligible<br>à l'abattement | Montant non éligible<br>à l'abattement |
|-------------------|--------------------------|-------------------|------------------------------------|--|
| 31/12/21          | 2022                     | Néant             | Néant                              | Néant                                  |
| 31/12/22          | 2023                     | Néant             | Néant                              | Néant                                  |
| 31/12/23          | 2024                     | Néant             | Néant                              | Néant                                  |

Dividendes (en euros) distribués au titre des trois derniers exercices des actions X (CGI art.243bis et 158)

| Année du résultat | Exercice de distribution | Montant distribué | Montant éligible<br>à l'abattement | Montant non éligible<br>à l'abattement |
|-------------------|--------------------------|-------------------|------------------------------------|--|
| 31/12/21          | 2022                     | Néant             | Néant                              | Néant                                  |
| 31/12/22          | 2023                     | Néant             | Néant                              | Néant                                  |
| 31/12/23          | 2024                     | Néant             | Néant                              | Néant                                  |

Dividendes (en euros) distribués au titre des trois derniers exercices des actions L (CGI art.243bis et 158)

| Année du résultat | Exercice de distribution | Montant distribué | Montant éligible<br>à l'abattement | Montant non éligible<br>à l'abattement |
|-------------------|--------------------------|-------------------|------------------------------------|--|
| 31/12/21          | 2022                     | Néant             | Néant                              | Néant                                  |
| 31/12/22          | 2023                     | Néant             | Néant                              | Néant                                  |
| 31/12/23          | 2024                     | Néant             | Néant                              | Néant                                  |

Dividendes (en euros) distribués au titre des trois derniers exercices des actions GP (CGI art.243bis et 158)

| Année du résultat | Exercice de distribution | Montant distribué | Montant éligible<br>à l'abattement | Montant non éligible<br>à l'abattement |
|-------------------|--------------------------|-------------------|------------------------------------|--|
| 31/12/21          | 2022                     | Néant             | Néant                              | Néant                                  |
| 31/12/22          | 2023                     | Néant             | Néant                              | Néant                                  |
| 31/12/23          | 2024                     | Néant             | Néant                              | Néant                                  |

# PROCÉDURE DE SUIVI ET DE SÉLECTION DES INTERMÉDIAIRES

Des critères de choix ont été sélectionnés. Tous les six mois, une notation reprenant ces critères est effectuée et est commentée en comité des intermédiaires.

Les intermédiaires sont retenus en fonction de la note obtenue et du nombre d'intermédiaires souhaité par le comité. Un classement est mis en place en fonction de la note et des objectifs de pourcentage de volumes sont attribués à chaque intermédiaire.

Ce choix donne lieu à une liste qui est mise à jour par le middle office et qui est consultable sur l'intranet de la société.

La direction des risques réalise de façon permanente le suivi des intermédiaires et contreparties, un reporting mensuel sur l'application de cette liste et des volumes de transactions réalisés avec chaque intermédiaire est produit.

La direction du contrôle interne effectue un contrôle de 2<sup>e</sup> niveau en s'assurant de l'existence et de la pertinence des contrôles réalisés par le middle office.

Durant l'exercice sous revue de l'OPCVM, la procédure de choix des intermédiaires a été appliquée et contrôlée. Aucun manquement significatif n'a été relevé.

## POLITIQUE D'EXERCICE DES DROITS DE VOTE

LBP AM tient à la disposition de tous les porteurs, un document intitulé « Politique de vote » qui présente les conditions dans lesquelles elle exerce les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPCVM dont elle assure la gestion.

Ce document est consultable au siège de la société ou sur son site Internet ou peut être adressé sur simple demande écrite auprès de LBP AM, 36 Quai Henri IV, 75004 Paris.

# COMPTE-RENDU RELATIF AUX FRAIS D'INTERMÉDIATION

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible sur le site Internet de LBP AM: www.lbpam.com

# FRAIS DE RECHERCHE RÉELS

Les frais de recherche de l'exercice réels sur le fonds sont :

- 0,03 % de l'actif net moyen pour l'action FR0013465606,
- 0,03 % de l'actif net moyen pour l'action FR0013340726,
- 0,03 % de l'actif net moyen pour l'action FR0014004IP7,
- 0,03 % de l'actif net moyen pour l'action FR0013403417.

# POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

#### 1. Éléments qualitatifs

Dans le cadre de la mise en applications directives, et la gestion des OPC, les spécificités de politique de rémunération de la société de gestion retenues sont les suivantes:

- Les collaborateurs de LBP AM sont uniquement rémunérés sur la base de leur salaire fixe et variable.
- La politique de rémunération mise en place au sein de LBP AM n'encourage pas les risques et aligne les risques pris par le personnel avec ceux des investisseurs et ceux de la société de gestion; elle est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion.
- Le montant individuel de rémunération variable pour un collaborateur est fonction:
  - de la performance globale individuelle du collaborateur, mesurée à travers l'évaluation de l'atteinte des objectifs de l'année, de sa tenue de poste et de son niveau d'engagement,
  - de la performance globale de LBP AM pour l'année considérée, qui permet de définir le pool de rémunérations variables pour l'ensemble des collaborateurs de LBP AM,
  - du taux plafond de rémunération variable individuelle du collaborateur.

La part variable individuelle revenant au collaborateur concerné sera déterminée sur la base de critères à la fois quantitatifs et qualitatifs y compris la tenue de poste. Un équilibre est assuré entre ces critères qualitatifs et quantitatifs. Ces critères sont déterminés par le responsable hiérarchique de chaque collaborateur et reportés dans les formulaires des entretiens. Le niveau de performance général du collaborateur concerné sur l'année de référence est apprécié d'une manière formelle et globale entre le manager et son collaborateur.

Les objectifs fixés lors de l'entretien doivent permettre de servir au mieux les intérêts de la Société et de ses investisseurs. Ils n'ont pas vocation à accroître le niveau des risques intrinsèques de l'activité de LBP AM.

Personnel concerné par ces dispositions: l'ensemble du personnel est concerné par cette politique.

Toute personne ayant un impact significatif sur le profil de risque de la société ou des OPC gérés et dont la rémunération se situe dans la même tranche que celle de la Direction et des preneurs de risque, voit sa rémunération

variable, lorsqu'elle est supérieure à 200 000 €, faire l'objet d'un paiement différé à hauteur de 50 % sur 3 ans.

- Mise en place d'ajustement des risques a posteriori: les rémunérations peuvent être reprises tant qu'elles ne sont pas versées par:
  - Restitutions: reprise des montants provisionnés sur les années antérieures (rémunération acquise mais non versée), applicables à l'ensemble des collaborateurs assujettis à un différé de leur rémunération variable, sur la base de critères quantitatifs impactant la société de gestion;
  - Malus: diminution des montants provisionnés sur les années futures (rémunération non acquise et non versée), applicables à l'opérationnel concerné, disposant d'un différé de sa rémunération variable, sur la base de critères quantitatifs impactant la société de gestion ou le client.
- Comité de rémunération: pour le personnel concerné par le versement d'une rémunération variable différée, le Comité de rémunération est composé des membres du Conseil de Surveillance de LBP AM. Il s'agit de dirigeants de La Banque Postale et d'Aegon AM, ainsi que 2 membres indépendants.

Pour l'ensemble du personnel, le comité de rémunération est composé du Directoire de LBP AM et de la DRH.

#### 2. Éléments quantitatifs

| Montant total des rémunérations sur l'exercice clos le 31 décembre 2024 |                          |             |  |  |  |
|---|--------------------------|-------------|--|--|--|
| Ensemble des CDI de la Société LBP AM sur l'année 2024                  |                          |             |  |  |  |
| Fixes bruts 15 448 218 €  |                          |             |  |  |  |
|   | Variables + primes bruts | 5 503 937 € |  |  |  |
| Ensemble des gérants  |                          |             |  |  |  |
| Fixes bruts 3 491 000 €   |                          |             |  |  |  |
|   | Variables + primes bruts | 1863260€    |  |  |  |
| Ensemble des cadres supérieurs (non gérants)                            |                          |             |  |  |  |
| Fixes bruts 1400 500 €  |                          |             |  |  |  |
|   | Variables + primes bruts | 735 900 €   |  |  |  |

# **Comptes annuels**

| Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR                                | 31/12/2024     |
|---|----------------|
| Immobilisations corporelles nettes                              | 0,00           |
| Titres financiers   |                |
| Actions et valeurs assimilées (A)                               | 0,00           |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | 0,00           |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | 0,00           |
| Obligations convertibles en actions (B)                         | 3 537 882,00   |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | 3 537 882,00   |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | 0,00           |
| Obligations et valeurs assimilées (C)                           | 303 804 260,63 |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | 303 804 260,63 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | 0,00           |
| Titres de créances (D)  | 0,00           |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé                   | 0,00           |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé               | 0,00           |
| Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)                   | 24 848 444,04  |
| OPCVM   | 24 848 444,04  |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne | 0,00           |
| Autres OPC et fonds d'investissements                           | 0,00           |
| Dépôts (F)  | 0,00           |
| Instruments financiers à terme (G)                              | 1 718 560,07   |
| Opérations temporaires sur titres (H)                           | 1 418 835,23   |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension  | 0,00           |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie           | 0,00           |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés            | 0,00           |
| Titres financiers empruntés                                     | 0,00           |
| Titres financiers donnés en pension                             | 1 418 835,23   |
| Autres opérations temporaires                                   | 0,00           |
| Prêts (I) (*)   | 0,00           |
| Autres actifs éligibles (J)                                     | 0,00           |
| Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)           | 335 327 981,97 |
| Créances et comptes d'ajustement actifs                         | 2 787 204,99   |
| Comptes financiers  | 212 808,77     |
| Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II            | 3 000 013,76   |
| Total de l'actif I+II   | 338 327 995,73 |

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# COMPTES ANNUELS

| Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR                          | 31/12/2024     |
|--|----------------|
| Capitaux propres:  |                |
| Capital  | 306 780 110,37 |
| Report à nouveau sur revenu net                            | 0,00           |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes | 0,00           |
| Résultat net de l'exercice                                 | 26 549 411,03  |
| Capitaux propres I   | 333 329 521,40 |
| Passifs de financement II (*)                              | 0,00           |
| Capitaux propres et passifs de financement (I+II)          | 333 329 521,40 |
| Passifs éligibles :  |                |
| Instruments financiers (A)                                 | 1 410 201,17   |
| Opérations de cession sur instruments financiers           | 0,00           |
| Opérations temporaires sur titres financiers               | 1 410 201,17   |
| Instruments financiers à terme (B)                         | 2 960 362,82   |
| Emprunts (C) (*)   | 0,00           |
| Autres passifs éligibles (D)                               | 0,00           |
| Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)               | 4 370 563,99   |
| Autres passifs:  |                |
| Dettes et comptes d'ajustement passifs                     | 442 808,71     |
| Concours bancaires   | 185 101,63     |
| Sous-total autres passifs IV                               | 627 910,34     |
| Total Passifs: I+II+III+IV                                 | 338 327 995,73 |

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# COMPTES ANNUELS

| Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR  | 31/12/2024   |
|--|--------------|
| Revenus financiers nets  |              |
| Produits sur opérations financières :  |              |
| Produits sur actions   | 0,00         |
| Produits sur obligations   | 7 322 908,30 |
| Produits sur titres de créances  | 0,00         |
| Produits sur parts d'OPC   | 0,00         |
| Produits sur instruments financiers à terme  | 301 085,44   |
| Produits sur opérations temporaires sur titres                                       | 0,03         |
| Produits sur prêts et créances   | 0,00         |
| Produits sur autres actifs et passifs éligibles                                      | 0,00         |
| Autres produits financiers   | 117 716,55   |
| Sous-total produits sur opérations financières                                       | 7 741 710,32 |
| Charges sur opérations financières :   |              |
| Charges sur opérations financières   | 0,00         |
| Charges sur instruments financiers à terme   | -293 669,73  |
| Charges sur opérations temporaires sur titres  | -121 146,30  |
| Charges sur emprunts   | 0,00         |
| Charges sur autres actifs et passifs éligibles                                       | 0,00         |
| Charges sur passifs de financement   | 0,00         |
| Autres charges financières   | -34 222,00   |
| Sous-total charges sur opérations financières  | -449 038,03  |
| Total revenus financiers nets (A)  | 7 292 672,29 |
| Autres produits:   |              |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC                               | 0,00         |
| Versements en garantie de capital ou de performance                                  | 0,00         |
| Autres produits  | 0,00         |
| Autres charges :   |              |
| Frais de gestion de la société de gestion  | -933 642,00  |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement                          | 0,00         |
| Impôts et taxes  | 0,00         |
| Autres charges   | 0,00         |
| Sous-total autres produits et autres charges (B)                                     | -933 642,00  |
| Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)                     | 6 359 030,29 |
| Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)                                    | 2 609 615,42 |
| Sous-total revenus nets I = (C+D)  | 8 968 645,71 |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :              |              |
| Plus ou moins-values réalisées   | 6 268 173,54 |
| Frais de transactions externes et frais de cession                                   | -16 936,84   |
| Frais de recherche   | -75 984,02   |
| Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs                        | 0,00         |
| Indemnités d'assurance perçues   | 0,00         |
| Versements en garantie de capital ou de performance reçus                            | 0,00         |
| Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E) | 6 175 252,68 |
| Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)                        | 2 892 691,29 |
| Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)                                     | 9 067 943,97 |

# COMPTES ANNUELS

| Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR   | 31/12/2024    |
|---|---------------|
| Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :                              |               |
| Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles | 5 802 073,55  |
| Ecarts de change sur les comptes financiers en devises  | 2 089,20      |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir                                      | 0,00          |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs                                       | 0,00          |
| Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)                  | 5 804 162,75  |
| Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)  | 2 708 658,60  |
| Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)  | 8 512 821,35  |
| Acomptes:   |               |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)   | 0,00          |
| Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)                | 0,00          |
| Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)   | 0,00          |
| Impôt sur le résultat V (*)   | 0,00          |
| Résultat net I + II + III + IV + V  | 26 549 411,03 |

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# Annexe des comptes annuels

# A. Informations générales

## Al. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable Ala. Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion du Compartiment est double:

- chercher à réaliser, sur la durée de placement recommandée (3 ans), une performance nette de frais de gestion réels supérieure à celle de son indicateur de référence (l'€STR capitalisé quotidiennement) majorée comme suit pour chacune des catégories d'actions du Compartiment:
  - Objectif de performance supérieure de 2,8 % par an à celle de l'€STR pour les actions X;
  - Objectif de performance supérieure de 2,5 % par an à celle de l'€STR pour les actions GP;
  - Objectif de performance supérieure de 2,5 % par an à celle de l'€STR pour les actions I;
  - Objectif de performance supérieure à 2 % par an à celle de l'€STR pour les actions L,
- et mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR).

La politique d'investissement consiste à atteindre l'objectif de gestion, par la mise en place de différentes stratégies de gestion, notamment d'arbitrage, permettant d'exposer le portefeuille du Compartiment de manière dynamique et flexible à différentes classes d'actifs (crédit, taux, obligations convertibles, dérivés de crédit) dans le respect des contraintes de gestion du Compartiment. Le Compartiment visera à générer une performance absolue positive sur la durée de placement recommandée quelles que soient les conditions de marché.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

# Alb. Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

|  | 31/12/2020       | 31/12/2021     | 30/12/2022     | 29/12/2023     | 31/12/2024     |  |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Actif net Global en EUR                                | 127 844 783,61   | 215 362 057,12 | 180 838 495,49 | 197 847 770,08 | 333 329 521,40 |  |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP EN EUR      |                  |                |                |                |                |  |
| Actif net  | 103,27           | 197 667,73     | 190 656,03     | 7 044 526,16   | 15 010 065,62  |  |
| Nombre de titres                                       | 1,00000          | 1 901,00000    | 1 900,00000    | 64 749,52479   | 127 063,01624  |  |
| Valeur liquidative unitaire                            | 103,27           | 103,98         | 100,34         | 108,79         | 118,13         |  |
| Capitalisation unitaire sur plus et moinsvalues nettes | -1,13            | 3,39           | -0,74          | -1,57          | 3,21           |  |
| Capitalisation unitaire sur revenu                     | 0,82             | 1,54           | 1,97           | 2,62           | 3,05           |  |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETUR                        | N CREDIT I EN EU | R              |                |                |                |  |
| Actif net  | 105,77           | 66 640 160,60  | 58 430 251,96  | 71 326 543,50  | 108 551 903,35 |  |
| Nombre de titres                                       | 0,01000          | 6 258,63251    | 5 682,63251    | 6 394,17015    | 8 975,28636    |  |
| Valeur liquidative unitaire                            | 10 577,00        | 10 647,71      | 10 282,25      | 11 154,93      | 12 094,53      |  |
| Capitalisation unitaire sur plus et moinsvalues nettes | -113,00          | 340,33         | -76,61         | -161,35        | 329,60         |  |
| Capitalisation unitaire sur revenu                     | 69,00            | 129,90         | 207,20         | 274,60         | 295,21         |  |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETUR                        | N CREDIT L EN EL | JR             |                |                |                |  |
| Actif net  | 0,00             | 18 811 731,25  | 21 948,57      | 362 931,96     | 40 029 291,62  |  |
| Nombre de titres                                       | 0,00             | 189 374,00000  | 230,00000      | 3 523,57239    | 359 553,92228  |  |
| Valeur liquidative unitaire                            | 0,00             | 99,33          | 95,42          | 103,00         | 111,33         |  |
| Capitalisation unitaire sur plus et moinsvalues nettes | 0,00             | 0,10           | -0,70          | -1,49          | 3,03           |  |
| Capitalisation unitaire sur revenu                     | 0,00             | 0,26           | 1,45           | 2,05           | 2,40           |  |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETUR                        | N CREDIT O EN E  | UR             |                |                |                |  |
| Actif net  | 16 420 114,93    | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |  |
| Nombre de titres                                       | 1548,28270       | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |  |
| Valeur liquidative unitaire                            | 10 605,37        | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |  |
| Capitalisation unitaire sur plus et moinsvalues nettes | -118,19          | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |  |
| Capitalisation unitaire sur revenu                     | 84,28            | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |  |

|  | 31/12/2020                                       | 31/12/2021     | 30/12/2022     | 29/12/2023     | 31/12/2024     |  |
|--|--|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETUR                        | ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X EN EUR |                |                |                |                |  |
| Actif net  | 111 424 459,64                                   | 129 712 497,54 | 122 195 638,93 | 119 113 768,46 | 169 738 260,81 |  |
| Nombre de titres                                       | 10 610,90224                                     | 12 223,90224   | 11 880,90224   | 10 635,90224   | 13 898,90224   |  |
| Valeur liquidative unitaire                            | 10 500,94  | 10 611,38      | 10 285,04      | 11 199,21      | 12 212,35      |  |
| Plus et moins- values nettes unitaire non distribuées  | 0,00   | 340,12         | 263,36         | 0,00           | 331,61         |  |
| Capitalisation unitaire sur plus et moinsvalues nettes | -117,10  | 0,00           | 0,00           | 132,55         | 0,00           |  |
| Report à nouveau unitaire sur revenu                   | 76,31  | 244,74         | 489,47         | 0,00           | 364,57         |  |
| Capitalisation unitaire sur revenu                     | 0,00   | 0,00           | 0,00           | 803,69         | 0,00           |  |



## A2. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1 — Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB: les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat): B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

Ainsi, conformément au 2e alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur:

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée; le compte de résultat incluant notamment: les écarts de change sur comptes financiers, les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes):
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus);
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle: OPCVM / FIA / Autres;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du horsbilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

#### 2 — Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant):

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés. Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro. La durée de l'exercice est de 12 mois.

#### Règles d'évaluation des actifs

#### Techniques et instruments utilisés Actifs (hors dérivés intégrés)

Les instruments financiers négociés sur un marché réglementé sont évalués à partir des cours qui semblent les plus représentatifs parmi les cours de Bourse, les cours contribués par les spécialistes de marché, les cours utilisés pour le calcul d'indices de marché reconnus ou les cours diffusés sur des bases de données représentatives.

- Les instruments financiers négociés sur un marché réglementé européen sont évalués chaque jour de Bourse sur la base du cours de clôture du jour.
- Les instruments financiers négociés sur un marché réglementé de la zone Asie Pacifique sont évalués chaque jour de Bourse sur la base du cours de clôture du jour.
- Les instruments financiers négociés sur un marché réglementé de la zone Amérique sont évalués chaque jour de Bourse sur la base du cours de clôture du jour.

Les instruments financiers négociés sur un marché réglementé en dehors de l'Union Monétaire Européenne sont évalués chaque jour de Bourse sur la base du cours de leur marché principal converti en euros suivant le cours WM Reuters relevé à 16h, heure de Londres.

Les parts ou actions d'OPC cotés sont évaluées à partir des cours qui semblent les plus représentatifs parmi les cours de cours de Bourse (cours de clôture) ou les valeurs liquidatives (dernière valeur liquidative connue).

Les parts ou actions d'OPC non cotés et des fonds d'investissement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue ou à défaut, à leur dernière valeur estimée.



À l'exception des Bons émis par les États de la zone Euro dont le cours est diffusé sur des bases de données représentatives ou contribué par des spécialistes de marché, les titres de créances négociables et assimilés sont valorisés actuariellement par l'application du taux de swap calculé par interpolation sur l'échéance correspondante augmenté ou diminué d'une marge estimée en fonction des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Les acquisitions et cession temporaires de titres sont évaluées de la manière suivante:

- Prêts et emprunts de titres: les titres empruntés sont évalués à leur valeur de marché. La créance représentative des titres prêtés ou la dette représentative des titres empruntés est évaluée à la valeur de marché des titres.
- Titres donnés ou reçus en pension: les titres reçus en pension inscrits en créance sont évalués à la valeur fixée dans le contrat. Les titres donnés en pension sont évalués à leur valeur de marché.

La dette représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur fixée dans le contrat.

Les opérations sur les instruments financiers à terme ferme ou conditionnels sont évalués de la manière suivante :

- Les opérations portant sur les instruments financiers à terme ferme ou conditionnels négociés sur des marchés organisés de l'Union Monétaire Européenne sont évaluées chaque jour de Bourse sur la base du cours de compensation pratiqué le jour de l'évaluation.
- Les opérations portant sur les instruments financiers à terme ferme ou conditionnels négociés sur des marchés organisés étrangers sont évaluées chaque jour de Bourse sur la base du cours de leur marché principal converti en euros suivant le cours WM Reuters relevé à 16h, heure de Londres.
- Les engagements correspondant aux transactions sur les marchés à terme ferme ont été inscrits en hors bilan pour leur valeur de marché, ceux correspondant aux transactions sur marchés optionnels ont été traduits en équivalent sous-jacent. Les opérations d'échange de devises ou de conditions d'intérêts sont évaluées de la manière suivante:
- Les contrats d'échange de conditions d'intérêts et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux de trésorerie future (principal et intérêt) au taux d'intérêt et/ou de devises de marché.
- L'ensemble composé d'un titre et de son contrat d'échange de taux d'intérêt et / ou de devise peut faire l'objet d'une évaluation globale au taux de marché et/ou au cours de la devise résultant de l'échange en conformité des termes du contrat. Cette méthode ne peut être retenue que dans le cas particulier d'un échange affecté à un titre identifié. Par assimilation, l'ensemble est alors valorisé comme un titre de créance.
- Les dérivés sur événements de crédit (CDS) sont valorisés selon la méthode standard publiée par l'International Swaps and Derivatives Association « Upfront standard ISDA ».
- Les swaps de volatilité sont valorisés en tenant compte de la variance réalisée et de la variance anticipée.

Les opérations de change à terme sont évaluées sur la base d'une réévaluation des devises en engagement au cours du jour en prenant en compte le report / déport calculé en fonction de l'échéance du contrat

Les dépôts à terme sont enregistrés et évalués pour leur montant nominal. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent

Les autres opérations d'échange ou produits de bilan intégrant des dérivés complexes sont évalués à partir de modèles ayant recours à des méthodes analytiques (type Black&Scholes) ou numériques (type Monte Carlo) validés par la société de gestion. Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de Gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

#### Swing pricing

Méthode d'ajustement de la valeur liquidative liée au swing pricing avec seuil de déclenchement Des ordres de souscription / rachat significatifs peuvent entraîner des coûts liés aux opérations d'investissement ou de désinvestissement du portefeuille. Afin de protéger les intérêts des actionnaires restants, la SICAV met en place un mécanisme de swing pricing avec seuil de déclenchement, pour les Compartiments:

- LBPAM ISR Convertibles Europe;
- LBPAM ISR Absolute Return Convertibles;
- LBPAM ISR Absolute Return Credit: et
- LBPAM ISR Convertibles Monde.

Ce mécanisme permet à la Société de Gestion de faire supporter les coûts estimés de réajustement aux actionnaires qui demandent la souscription ou le rachat d'actions du Compartiment concerné en épargnant ainsi les actionnaires qui demeurent au sein du Compartiment.

Si, un jour de calcul de la valeur liquidative, le total des ordres de souscription / rachats nets des actionnaires sur l'ensemble des classes d'actions du Compartiment dépasse un seuil préétabli, déterminé sur la base de critères objectifs par la Société de Gestion en pourcentage de l'actif net du Compartiment, la valeur liquidative peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la Société de Gestion et revus périodiquement, cette période de revue est a minima:

- trimestrielle pour les Compartiments LBPAM ISR Absolute Return Convertibles et LBPAM ISR Absolute Return Credit;
- ne peut excéder six mois pour les Compartiments LBPAM ISR Convertibles Europe et LBPAM ISR Convertibles Monde.



Ces coûts sont estimés par la Société de Gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente et / ou des taxes éventuelles applicables au Compartiment.

Dans la mesure où cet ajustement est lié au solde net des souscriptions / rachats au sein du Compartiment, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur. Par conséquent, il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle la Société de Gestion devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser 2 % de la valeur liquidative. Les actionnaires sont informés que la volatilité de la valeur liquidative du Compartiment peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

Exposition directe aux marchés de crédit: principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.):

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées: note de l'émission et/ou de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation

Les règles de détermination de la note retenue sont alors:

- 1er niveau: s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur
- 2º niveau: la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté »

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions

« Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

#### Frais de gestion

Le prospectus prévoit que les frais de gestion s'élèvent au maximum à:

a. pour la part O: 0,50 % TTC
b. pour la part I: 0,70 % TTC
c. pour la part X: 0,50 % TTC
d. pour la part GP: 0,70 % TTC
e. pour la part L: 1,40 % TTC

Le taux de frais cotisation AMF est de 0.00085 %.

La société de gestion a mis en place un compte de recherche. Ces frais de recherche s'ajouteront donc aux frais mentionnés plus haut et seront au maximum de 0.02 %.

#### Commission de surperformance:

Des frais de gestion variables seront prélevés pour les actions I, au profit de la Société de gestion. Ces frais de gestion correspondent à 20 % de la surperformance nette de frais de gestion fixes.

La surperformance du Compartiment correspond à la différence positive entre l'actif net du Compartiment avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance et l'actif net d'un Compartiment fictif réalisant la performance de l'indicateur de référence (€STR capitalisé) majoré, sur une base annuelle, de 2,50 %, et ajustée des souscriptions et des rachats dans le Compartiment.

La commission de surperformance est provisionnée lors de chaque calcul de valeur liquidative. En cas de sous performance du Compartiment sur une valeur liquidative donnée, la provision est réajustée par le biais d'une reprise de provision, plafonnée à la hauteur de la dotation existante. En cas de rachat, une quote-part de la provision pour frais de gestion variable sur l'encours constatée comptablement lors de la dernière valorisation est, au prorata du nombre d'actions rachetées, affectée définitivement à un compte de tiers spécifique. Cette quote-part de frais de gestion variables est acquise à la Société de Gestion dès le rachat. La commission de surperformance est perçue par la Société de Gestion lors de la date de paiement de la commission de surperformance, que la performance absolue du Compartiment sur la Période de Calcul soit positive ou négative.

À la Date de constatation, dans le cas d'une sous-performance du Compartiment sur la Période de Calcul, cette dernière est prolongée à l'année suivante. La dotation ne pourra s'incrémenter à nouveau que lorsque la sous-performance au titre de la Période de Calcul sera comblée par le Compartiment.

Date de constatation: dernière date de valeur liquidative du mois de décembre de chaque année. La Date de constatation devient une date de paiement de la commission de surperformance en cas de surperformance sur la Période de Calcul.: période courant entre deux dates consécutives de paiement de la commission de surperformance (1re Période de calcul: du 01/01/2022 au 31/12/2022).



#### Affectation des sommes distribuables

#### Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par:

#### Le revenu:

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### Les Plus et Moins-values:

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

#### Modalités d'affectation des sommes distribuables:

Affectation des sommes distribuables

| Action(s)            | Affectation des revenus nets   | Affectation des plus ou moins-values nettes<br>réalisées   |
|----------------------|--|--|
| Action GP, I, L et X | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report,<br>possibilité de distribution d'acompte<br>par décision de la SICAV | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report,<br>possibilité de distribution d'acompte<br>par décision de la SICAV |



# B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

# B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

| Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR                     | 31/12/2024     |
|--|----------------|
| Capitaux propres début d'exercice  | 197 847 770,08 |
| Flux de l'exercice :   |                |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 143 259 554,95 |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)              | -26 116 249,35 |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation                       | 6 359 030,29   |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation            | 6 175 252,68   |
| Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation      | 5 804 162,75   |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets                            | 0,00           |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes   | 0,00           |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes                    | 0,00           |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets                          | 0,00           |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00           |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes                  | 0,00           |
| Autres éléments  | 0,00           |
| Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)                                 | 333 329 521,40 |

# B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.



#### B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

# B3a. Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

|  | En action     | En montant     |
|--|---------------|----------------|
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP             |               |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 71 809,47005  | 8 332 820,46   |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -9 495,97860  | -1 076 448,93  |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 62 313,49145  | 7 256 371,53   |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 127 063,01624 |                |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I              |               |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 4 052,43648   | 47 542 626,81  |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -1 471,32027  | -16 940 305,69 |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 2 581,11621   | 30 602 321,12  |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 8 975,28636   |                |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L              |               |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 396 088,11494 | 43 513 668,52  |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -40 057,76505 | -4 320 989,53  |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 356 030,34989 | 39 192 678,99  |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 359 553,92228 |                |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X              |               |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 3 598,00000   | 43 870 439,16  |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -335,00000    | -3 778 505,20  |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 3 263,00000   | 40 091 933,96  |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 13 898,90224  |                |

# B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

|   | En montant |
|---|------------|
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP                  |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I                   |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L                   |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X                   |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |

# B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

# **B5.** Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.



# **B6.** Ventilation de l'actif net par nature d'actions

| Libellé de l'action<br>Code ISIN                       | Affectation des revenus nets   | Affectation des<br>plus ou moins- values<br>nettes réalisées   | Devise<br>de<br>l'action | Actif net par<br>action | Nombre<br>d'actions | Valeur<br>liquidative |
|--|--|--|--------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|
| LBPAM ISR ABSOLUTE<br>RETURN CREDIT GP<br>FR0013465606 | Capitalisation, et/ou<br>Distribution, et/ou<br>Report, possibilité de<br>distribution d'acompte<br>par décision de la SICAV | Capitalisation, et/ou<br>Distribution, et/ou<br>Report, possibilité de<br>distribution d'acompte<br>par décision de la SICAV | EUR                      | 15 010 065,62           | 127 063,01624       | 118,13                |
| LBPAM ISR ABSOLUTE<br>RETURN CREDIT I<br>FR0013340726  | Capitalisation, et/ou<br>Distribution, et/ou<br>Report, possibilité de<br>distribution d'acompte<br>par décision de la SICAV | Capitalisation, et/ou<br>Distribution, et/ou<br>Report, possibilité de<br>distribution d'acompte<br>par décision de la SICAV | EUR                      | 108 551 903,35          | 8 975,28636         | 12 094,53             |
| LBPAM ISR ABSOLUTE<br>RETURN CREDIT L<br>FR0014004IP7  | Capitalisation, et/ou<br>Distribution, et/ou<br>Report, possibilité de<br>distribution d'acompte<br>par décision de la SICAV | Capitalisation, et/ou<br>Distribution, et/ou<br>Report, possibilité de<br>distribution d'acompte<br>par décision de la SICAV | EUR                      | 40 029 291,62           | 359 553,92228       | 111,33                |
| LBPAM ISR ABSOLUTE<br>RETURN CREDIT X<br>FR0013403417  | Capitalisation, et/ou<br>Distribution, et/ou<br>Report, possibilité de<br>distribution d'acompte<br>par décision de la SICAV | Capitalisation, et/ou<br>Distribution, et/ou<br>Report, possibilité de<br>distribution d'acompte<br>par décision de la SICAV | EUR                      | 169 738 260,81          | 13 898,90224        | 12 212,35             |



# C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

Cla. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

|  | F citica          | Ventil        | ation des exp | on des expositions significatives par pays |               |               |  |
|--|-------------------|---------------|---------------|--|---------------|---------------|--|
| Montants exprimés en milliers EUR                | Exposition<br>+/- | Pays 1<br>+/- | Pays 2<br>+/- | Pays 3<br>+/-                              | Pays 4<br>+/- | Pays 5<br>+/- |  |
| ACTIF  |                   |               |               |  |               |               |  |
| Actions et valeurs assimilées                    | 0,00              | 0,00          | 0,00          | 0,00                                       | 0,00          | 0,00          |  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00          | 0,00          | 0,00                                       | 0,00          | 0,00          |  |
| PASSIF   |                   |               |               |  |               |               |  |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00              | 0,00          | 0,00          | 0,00                                       | 0,00          | 0,00          |  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00          | 0,00          | 0,00                                       | 0,00          | 0,00          |  |
| HORS-BILAN                                       |                   |               |               |  |               |               |  |
| Futures  | 0,00              | NA            | NA            | NA   | NA            | NA            |  |
| Options  | 0,00              | NA            | NA            | NA   | NA            | NA            |  |
| Swaps  | 0,00              | NA            | NA            | NA   | NA            | NA            |  |
| Autres instruments financiers                    | 0,00              | NA            | NA            | NA   | NA            | NA            |  |
| Total  | 0,00              |               |               |  |               |               |  |

# C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

| Montants exprimés en milliers EUR | Exposition | Décompos | sition de l'exp<br>maturité   | osition par | Décompo<br>niveau d |                           |
|-----------------------------------|------------|----------|---|-------------|---------------------|---------------------------|
|                                   | +/-        | <= 1 an  | 1 <x<=5 ans<="" th=""><th>&gt; 5 ans</th><th>&lt;= 0,6</th><th>0,6<x<=1< th=""></x<=1<></th></x<=5> | > 5 ans     | <= 0,6              | 0,6 <x<=1< th=""></x<=1<> |
| FRANCE                            | 2 208,80   | 2 208,80 | 0,00  | 0,00        | 2 208,80            | 0,00                      |
| ITALIE                            | 1329,08    | 0,00     | 1 329,08  | 0,00        | 1 329,08            | 0,00                      |
| Total                             | 3 537,88   | 2 208,80 | 1 329,08  | 0,00        | 3 537,88            | 0,00                      |

C1c. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

|  |                   | Ventilation des expositions par type de taux |                                      |                    |   |
|--|-------------------|--|--------------------------------------|--------------------|---|
| Montants exprimés en milliers EUR                | Exposition<br>+/- | Taux fixe<br>+/-                             | Taux variable<br>ou révisable<br>+/- | Taux indexé<br>+/- | Autre ou sans<br>contrepartie<br>de taux<br>+/- |
| ACTIF  |                   |  |                                      |                    |   |
| Dépôts   | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00  |
| Obligations                                      | 303 804,25        | 295 544,41                                   | 8 259,84                             | 0,00               | 0,00  |
| Titres de créances                               | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00  |
| Opérations temporaires sur titres                | 1 418,84          | 1 418,84                                     | 0,00                                 | 0,00               | 0,00  |
| Comptes financiers                               | 212,81            | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 212,81  |
| PASSIF   |                   |  |                                      |                    |   |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00  |
| Opérations temporaires sur titres                | -1 410,20         | 0,00   | -1 410,20                            | 0,00               | 0,00  |
| Emprunts   | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00  |
| Comptes financiers                               | -185,10           | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | -185,10   |
| HORS-BILAN                                       |                   |  |                                      |                    |   |
| Futures  | NA                | -41 279,20                                   | 33 352,16                            | 0,00               | 0,00  |
| Options  | NA                | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00  |
| Swaps  | NA                | -28 950,00                                   | 28 950,00                            | 0,00               | 0,00  |
| Autres instruments financiers                    | NA                | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00  |
| Total  |                   | 226 734,05                                   | 69 151,80                            | 0,00               | 27,71   |

# C1d. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

| Montants exprimés en milliers EUR                | [0 - 3 mois]<br>(*)<br>+/- | ]3 - 6 mois]<br>(*)<br>+/- | ]6 - 12<br>mois] (*)<br>+/- | ]1 - 3 ans]<br>(*)<br>+/- | ]3 - 5 ans]<br>(*)<br>+/- | ]5 - 10 ans]<br>(*)<br>+/- | >10 ans<br>(*)<br>+/- |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|
| ACTIF  |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Dépôts   | 0,00                       | 0,00                       | 0,00                        | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                  |
| Obligations                                      | 0,00                       | 1 559,79                   | 2 092,20                    | 29 402,23                 | 44 841,86                 | 125 381,59                 | 100 526,59            |
| Titres de créances                               | 0,00                       | 0,00                       | 0,00                        | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                       | 0,00                       | 0,00                        | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                       | 1 418,84              |
| Comptes financiers                               | 212,81                     | 0,00                       | 0,00                        | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                  |
| PASSIF   |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00                       | 0,00                       | 0,00                        | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                       | 0,00                       | 0,00                        | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                       | -1 410,20             |
| Emprunts   | 0,00                       | 0,00                       | 0,00                        | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                  |
| Comptes financiers                               | -185,10                    | 0,00                       | 0,00                        | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                  |
| HORS-BILAN                                       |                            |                            |                             |                           |                           |                            |                       |
| Futures  | 33 352,15                  | 0,00                       | 0,00                        | 9 795,51                  | -29 978,55                | -20 300,08                 | -796,08               |
| Options  | 0,00                       | 0,00                       | 0,00                        | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                  |
| Swaps  | 0,00                       | 28 950,00                  | 0,00                        | 0,00                      | -25 200,00                | -3 750,00                  | 0,00                  |
| Autres instruments                               | 0,00                       | 0,00                       | 0,00                        | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                  |
| Total  | 33 379,86                  | 30 509,79                  | 2 092,20                    | 39 197,74                 | -10 336,69                | 101 331,51                 | 99 739,15             |

(\*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

## Cle. Exposition directe sur le marché des devises

| Montants exprimés en milliers EUR                | Devise 1<br>USD<br>+/- | Devise 2<br>GBP<br>+/- | Devise 3<br>JPY<br>+/- | Devise 4<br>+/- | Devise N<br>+/- |  |  |  |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|--|--|--|
| ACTIF  |                        |                        |                        |                 |                 |  |  |  |
| Dépôts   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Actions et valeurs assimilées                    | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Obligations et valeurs assimilées                | 20 755,64              | 1 097,58               | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Titres de créances                               | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Créances   | 57,12                  | 0,00                   | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Comptes financiers                               | 40,34                  | 0,00                   | 172,47                 | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| PASSIF   |                        |                        |                        |                 |                 |  |  |  |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Emprunts   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Dettes   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Comptes financiers                               | 0,00                   | -149,38                | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| HORS-BILAN                                       |                        |                        |                        |                 |                 |  |  |  |
| Devises à recevoir                               | 2 728,78               | 0,00                   | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Devises à livrer                                 | -23 495,94             | -1 073,04              | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Futures options swaps                            | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Autres opérations                                | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00            | 0,00            |  |  |  |
| Total  | 85,94                  | -124,84                | 172,47                 | 0,00            | 0,00            |  |  |  |

## Clf. Exposition directe aux marchés de crédit(\*)

| Montants exprimés en milliers EUR                | Invest. Grade<br>+/- | Non Invest. Grade<br>+/- | Non notés<br>+/- |
|--|----------------------|--------------------------|------------------|
| ACTIF  |                      |                          |                  |
| Obligations convertibles en actions              | 2 208,81             | 1329,08                  | 0,00             |
| Obligations et valeurs assimilées                | 162 184,97           | 141 619,28               | 0,00             |
| Titres de créances                               | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                 | 1 418,84                 | 0,00             |
| PASSIF   |                      |                          |                  |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| HORS-BILAN                                       |                      |                          |                  |
| Dérivés de crédits                               | 0,00                 | 0,00                     | -40 900,00       |
| Solde net  | 164 393,78           | 144 367,20               | -40 900,00       |

(\*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

#### Clg. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

| Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)              | Valeur actuelle constitutive<br>d'une créance | Valeur actuelle constitutive<br>d'une dette |
|--|---|---|
| OPÉRATIONS FIGURANT À L'ACTIF DU BILAN                         |   |   |
| Dépôts   |   |   |
| Instruments financiers à terme non compensés                   |   |   |
| CREDIT AGRICOLE CIB  | 0,21  | 0,00  |
| GOLDMAN SACHS INTL LTD   | 271,47  | 0,00  |
| NATIXIS  | 14,43   | 0,00  |
| NOMURA FINANCIAL PRODUCTS EUROPE GMBH                          | 27,81   | 0,00  |
| UBS EUROPE SE  | 8,10  | 0,00  |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension |   |   |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie          |   |   |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés           |   |   |
| Titres financiers empruntés                                    |   |   |
| Titres reçus en garantie                                       |   |   |
| Titres financiers donnés en pension                            |   |   |
| ODDO ASSET MANAGEMENT  | 1 418,84                                      | 0,00  |
| Créances   |   |   |
| Collatéral espèces   |   |   |
| BARCLAYS BANK IRELAND PLC                                      | 811,40  | 0,00  |
| BNP PARIBAS FRANCE   | 0,36  | 0,00  |
| GOLDMAN SACHS INTL LTD   | 270,76  | 0,00  |
| NOMURA FINANCIAL PRODUCTS EUROPE GMBH                          | 10,37   | 0,00  |
| Dépôt de garantie espèces versé                                |   |   |
| OPÉRATIONS FIGURANT AU PASSIF DU BILAN                         |   |   |
| Dettes représentatives des titres donnés en pension            |   |   |
| ODDO ASSET MANAGEMENT  | 0,00  | 1 410,20                                    |
| Instruments financiers à terme non compensés                   |   |   |
| GOLDMAN SACHS INTL LTD   | 0,00  | 483,93                                      |
| NOMURA FINANCIAL PRODUCTS EUROPE GMBH                          | 0,00  | 61,13                                       |
| CREDIT AGRICOLE CIB  | 0,00  | 340,94                                      |
| BARCLAYS BANK IRELAND PLC                                      | 0,00  | 677,82                                      |
| Dettes   |   |   |
| Collatéral espèces   |   |   |

#### C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

#### C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

#### C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.



## D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

## D1. Créances et dettes : ventilation par nature

|                                  | Nature de débit/crédit           | 31/12/2024   |
|----------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Créances                         |                                  |              |
|                                  | Souscriptions à recevoir         | 145 050,30   |
|                                  | Dépôts de garantie en espèces    | 1 455 344,81 |
|                                  | Coupons et dividendes en espèces | 93 919,47    |
|                                  | Collatéraux                      | 1 092 890,41 |
| Total des créances               |                                  | 2 787 204,99 |
| Dettes                           |                                  |              |
|                                  | Rachats à payer                  | 142 267,30   |
|                                  | Frais de gestion fixe            | 112 057,55   |
|                                  | Frais de gestion variable        | 166 651,70   |
|                                  | Autres dettes                    | 21 832,16    |
| Total des dettes                 |                                  | 442 808,71   |
| Total des créances et des dettes |                                  | 2 344 396,28 |



## D2. Frais de gestion, autres frais et charges

|  | 31/12/2024 |
|--|------------|
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP             |            |
| Commissions de garantie                                | 0,00       |
| Frais de gestion fixes                                 | 50 187,40  |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,58       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00       |
| Frais de recherche                                     | 2 909,61   |
| frais_gestion.part.frais_recherche_pourcentage         | 0,03       |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I              |            |
| Commissions de garantie                                | 0,00       |
| Frais de gestion fixes                                 | 439 847,15 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,53       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 151 878,47 |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,18       |
| Frais de gestion variables acquis                      | 14 773,23  |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,02       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00       |
| Frais de recherche                                     | 28 242,86  |
| frais_gestion.part.frais_recherche_pourcentage         | 0,03       |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L              |            |
| Commissions de garantie                                | 0,00       |
| Frais de gestion fixes                                 | 75 798,35  |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,03       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00       |
| Frais de recherche                                     | 2 198,94   |
| frais_gestion.part.frais_recherche_pourcentage         | 0,03       |
| ACTION LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X              |            |
| Commissions de garantie                                | 0,00       |
| Frais de gestion fixes                                 | 201 157,40 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,16       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00       |
| Frais de recherche                                     | 42 632,61  |
| frais_gestion.part.frais_recherche_pourcentage         | 0,03       |

<sup>«</sup> Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue.»



#### D3. Engagements reçus et donnés

| Autres engagements (par nature de produit)  | 31/12/2024 |
|---|------------|
| Garanties reçues  | 0,00       |
| - dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan                | 0,00       |
| Garanties données   | 0,00       |
| - dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00       |
| Engagements de financement reçus mais non encore tirés                                  | 0,00       |
| Engagements de financement donnés mais non encore tirés                                 | 0,00       |
| Autres engagements hors bilan   | 0,00       |
| Total   | 0,00       |

#### **D4.** Autres informations

D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

|                               | 31/12/2024 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00       |
| Titres empruntés              | 0,00       |

## D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

|                                | Code ISIN    | Libellé                                  | 31/12/2024   |
|--------------------------------|--------------|--|--------------|
| Actions                        |              |  | 0,00         |
| Obligations                    |              |  | 4 631 082,88 |
|                                | FR00140009W6 | BQ POSTALE 0.875% 26-01-31               | 787 144,11   |
|                                | FR001400DLD4 | BQ POSTALE 5.5% 05-03-34                 | 3 843 938,77 |
| TCN                            |              |  | 0,00         |
| OPC                            |              |  | 3 400 602,00 |
|                                | FR0013398658 | LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I | 3 400 602,00 |
| Instruments financiers à terme |              |  | 0,00         |
| Total des titres du groupe     |              |  | 8 031 684,88 |



#### D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

#### D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets | 31/12/2024   |
|--|--------------|
| Revenus nets   | 8 968 645,71 |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice          | 0,00         |
| Revenus de l'exercice à affecter                                 | 8 968 645,71 |
| Report à nouveau   | 0,00         |
| Sommes distribuables au titre du revenu net                      | 8 968 645,71 |

#### Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets          | 31/12/2024 |
|---|------------|
| Revenus nets  | 388 257,71 |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)               | 0,00       |
| Revenus de l'exercice à affecter (**)                                     | 388 257,71 |
| Report à nouveau  | 0,00       |
| Sommes distribuables au titre du revenu net                               | 388 257,71 |
| Affectation:  |            |
| Distribution  | 0,00       |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                  | 0,00       |
| Capitalisation  | 388 257,71 |
| Total   | 388 257,71 |
| * Information relative aux acomptes versés                                |            |
| Montant unitaire  | 0,00       |
| Crédits d'impôt totaux  | 0,00       |
| Crédits d'impôt unitaires   | 0,00       |
| ** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution |            |
| Nombre d'actions  | 0,00       |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes       | 0,00       |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                      | 0,00       |

### Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets          | 31/12/2024   |
|---|--------------|
| Revenus nets  | 2 649 604,36 |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)               | 0,00         |
| Revenus de l'exercice à affecter (**)                                     | 2 649 604,36 |
| Report à nouveau  | 0,00         |
| Sommes distribuables au titre du revenu net                               | 2 649 604,36 |
| Affectation:  |              |
| Distribution  | 0,00         |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                  | 0,00         |
| Capitalisation  | 2 649 604,36 |
| Total   | 2 649 604,36 |
| * Information relative aux acomptes versés                                |              |
| Montant unitaire  | 0,00         |
| Crédits d'impôt totaux  | 0,00         |
| Crédits d'impôt unitaires   | 0,00         |
| ** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution |              |
| Nombre d'actions  | 0,00         |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes       | 0,00         |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                      | 0,00         |

#### Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets          | 31/12/2024 |
|---|------------|
| Revenus nets  | 863 653,53 |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)               | 0,00       |
| Revenus de l'exercice à affecter (**)                                     | 863 653,53 |
| Report à nouveau  | 0,00       |
| Sommes distribuables au titre du revenu net                               | 863 653,53 |
| Affectation:  |            |
| Distribution  | 0,00       |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                  | 0,00       |
| Capitalisation  | 863 653,53 |
| Total   | 863 653,53 |
| * Information relative aux acomptes versés                                |            |
| Montant unitaire  | 0,00       |
| Crédits d'impôt totaux  | 0,00       |
| Crédits d'impôt unitaires   | 0,00       |
| ** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution |            |
| Nombre d'actions  | 0,00       |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes       | 0,00       |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                      | 0,00       |

#### Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets          | 31/12/2024   |
|---|--------------|
| Revenus nets  | 5 067 130,11 |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)               | 0,00         |
| Revenus de l'exercice à affecter (**)                                     | 5 067 130,11 |
| Report à nouveau  | 0,00         |
| Sommes distribuables au titre du revenu net                               | 5 067 130,11 |
| Affectation:  |              |
| Distribution  | 0,00         |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                  | 5 067 130,11 |
| Capitalisation  | 0,00         |
| Total   | 5 067 130,11 |
| * Information relative aux acomptes versés                                |              |
| Montant unitaire  | 0,00         |
| Crédits d'impôt totaux  | 0,00         |
| Crédits d'impôt unitaires   | 0,00         |
| ** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution |              |
| Nombre d'actions  | 0,00         |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes       | 0,00         |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                      | 0,00         |

## D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2024   |  |
|---|--------------|--|
| Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice                                       | 9 067 943,97 |  |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice         | 0,00         |  |
| Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter  | 9 067 943,97 |  |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00         |  |
| Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées                          | 9 067 943,97 |  |

#### Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2024 |
|---|------------|
| Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice                                       | 408 513,46 |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00       |
| Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)                                     | 408 513,46 |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00       |
| Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées                          | 408 513,46 |
| Affectation:  |            |
| Distribution  | 0,00       |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 0,00       |
| Capitalisation  | 408 513,46 |
| Total   | 408 513,46 |
| * Information relative aux acomptes versés  |            |
| Acomptes unitaires versés   | 0,00       |
| ** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution                 |            |
| Nombre d'actions  | 0,00       |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | 0,00       |

#### Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2024   |
|---|--------------|
| Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice                                       | 2 958 282,28 |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00         |
| Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)                                     | 2 958 282,28 |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00         |
| Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées                          | 2 958 282,28 |
| Affectation:  |              |
| Distribution  | 0,00         |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 0,00         |
| Capitalisation  | 2 958 282,28 |
| Total   | 2 958 282,28 |
| * Information relative aux acomptes versés  |              |
| Acomptes unitaires versés   | 0,00         |
| ** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution                 |              |
| Nombre d'actions  | 0,00         |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | 0,00         |

#### Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2024   |
|---|--------------|
| Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice                                       | 1 092 032,86 |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00         |
| Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)                                     | 1 092 032,86 |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00         |
| Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées                          | 1 092 032,86 |
| Affectation:  |              |
| Distribution  | 0,00         |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 0,00         |
| Capitalisation  | 1 092 032,86 |
| Total   | 1 092 032,86 |
| * Information relative aux acomptes versés  |              |
| Acomptes unitaires versés   | 0,00         |
| ** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution                 |              |
| Nombre d'actions  | 0,00         |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | 0,00         |

#### Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2024   |
|---|--------------|
| Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice                                       | 4 609 115,37 |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00         |
| Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)                                     | 4 609 115,37 |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00         |
| Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées                          | 4 609 115,37 |
| Affectation:  |              |
| Distribution  | 0,00         |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 4 609 115,37 |
| Capitalisation  | 0,00         |
| Total   | 4 609 115,37 |
| * Information relative aux acomptes versés  |              |
| Acomptes unitaires versés   | 0,00         |
| ** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution                 |              |
| Nombre d'actions  | 0,00         |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | 0,00         |

## E1. INVENTAIRE DES ÉLÉMENTS DE BILAN

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)                            | Devise | Quantité ou<br>Nominal | Valeur actuelle | % Actif<br>Net |
|---|--------|------------------------|-----------------|----------------|
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |        |                        | 3 537 882,00    | 1,06           |
| Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé       |        |                        | 3 537 882,00    | 1,06           |
| Distribution de produits alimentaires de première nécessité                   |        |                        | 2 208 807,00    | 0,66           |
| WORLDLINE ZCP 30-07-25 CV   | EUR    | 19 000                 | 2 208 807,00    | 0,66           |
| Logiciels   |        |                        | 1 329 075,00    | 0,40           |
| NEXI ZCP 24-02-28 CV  | EUR    | 1 500 000              | 1 329 075,00    | 0,40           |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES   |        |                        | 303 804 260,63  | 91,14          |
| Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assim | ilé    |                        | 303 804 260,63  | 91,14          |
| Assurance   |        |                        | 13 882 556,85   | 4,16           |
| ALLIANZ SE 3.2% PERP  | USD    | 600 000                | 516 047,00      | 0,15           |
| ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43  | EUR    | 1 500 000              | 1 788 867,12    | 0,54           |
| ASS GENERALI 4.1562% 03-01-35   | EUR    | 2 200 000              | 2 265 906,01    | 0,68           |
| ATHORA NETHERLANDS NV 6.75% PERP  | EUR    | 1 900 000              | 1 956 063,96    | 0,59           |
| CNP ASSURANCES 0.375% 08-03-28  | EUR    | 600 000                | 553 477,48      | 0,17           |
| CNP ASSURANCES 1.25% 27-01-29   | EUR    | 900 000                | 841 140,30      | 0,25           |
| CNP ASSURANCES 4.875% 16-07-54  | EUR    | 600 000                | 641 867,42      | 0,19           |
| PERMANENT TSB GROUP 13.25% PERP   | EUR    | 1 600 000              | 1 941 290,81    | 0,58           |
| SCOR 5.25% PERP   | USD    | 2 000 000              | 1 748 588,44    | 0,52           |
| SCOR 6.0% PERP  | EUR    | 1 600 000              | 1 629 308,31    | 0,49           |
| Automobiles   |        |                        | 5 219 758,60    | 1,57           |
| JAGUAR LAND ROVER 6.875% 15-11-26   | EUR    | 1 100 000              | 1 173 740,33    | 0,35           |
| NISSAN MOTOR 2.652% 17-03-26  | EUR    | 3 000 000              | 3 043 068,00    | 0,92           |
| RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN  | EUR    | 1 000 000              | 1 002 950,27    | 0,30           |
| Banques commerciales  |        |                        | 116 209 679,64  | 34,86          |
| AB SIAULIU BANKAS 4.853% 05-12-28   | EUR    | 1 600 000              | 1 623 977,29    | 0,49           |
| ALPHA SERVICES AND 11.875% PERP   | EUR    | 1 400 000              | 1 696 531,41    | 0,51           |
| ALPHA SERVICES AND 7.5% PERP  | EUR    | 1 000 000              | 1 076 085,97    | 0,32           |
| BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 3.875% 25-07-32                            | EUR    | 1 500 000              | 1 535 142,95    | 0,46           |
| BANCO BPM 3.875% 09-09-30 EMTN  | EUR    | 1 300 000              | 1 335 275,59    | 0,40           |
| BANCO BPM 4.5% 26-11-36 EMTN  | EUR    | 1 100 000              | 1 115 548,42    | 0,33           |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3.125% 21-10-29                                     | EUR    | 1 300 000              | 1 306 416,30    | 0,39           |
| BANK MILLENNIUM 5.308% 25-09-29   | EUR    | 1 500 000              | 1 553 778,70    | 0,47           |
| BANK OF CYPRUS 5.0% 02-05-29  | EUR    | 500 000                | 540 399,32      | 0,16           |
| BARCLAYS 3.941% 31-01-36  | EUR    | 600 000                | 606 234,39      | 0,18           |
| BARCLAYS 4.973% 31-05-36 EMTN   | EUR    | 1 900 000              | 2 038 691,46    | 0,61           |
| BBVA 1.0% 16-01-30  | EUR    | 1 400 000              | 1 412 144,73    | 0,42           |
| BBVA 4.375% 29-08-36 EMTN   | EUR    | 2 400 000              | 2 473 278,25    | 0,74           |
| BBVA 6.5% PERP  | USD    | 1 400 000              | 1 359 068,08    | 0,41           |
| BCP 6.888% 07-12-27 EMTN  | EUR    | 1 300 000              | 1 424 572,80    | 0,43           |
| BK IRELAND GROUP 7.5% PERP  | EUR    | 1 300 000              | 1 336 586,17    | 0,40           |
| BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN  | EUR    | 1 400 000              | 1 432 593,36    | 0,43           |
| BNP PARIBAS 7.375% PERP   | USD    | 2 000 000              | 1 997 115,46    | 0,60           |
| BPCE 1.5% 13-01-42  | EUR    | 1 200 000              | 1 163 676,20    | 0,35           |
| BQ POSTALE 0.875% 26-01-31  | EUR    | 800 000                | 787 144,11      | 0,24           |
| BQ POSTALE 5.5% 05-03-34  | EUR    | 3 500 000              | 3 843 938,77    | 1,15           |
| CA 1.625% 05-06-30 EMTN   | EUR    | 1 200 000              | 1 200 958,03    | 0,36           |
| CA 5.75% 09-11-34 EMTN  | GBP    | 900 000                | 1 097 577,35    | 0,33           |
| CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL CEMG 10.0% 30-10-26                            | EUR    | 1 500 000              | 1 610 622,33    | 0,48           |
| CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL CEMG 5.625% 29-05-28                           | EUR    | 1 100 000              | 1 179 233,00    | 0,35           |
| CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL CEMG 8.5% 12-06-34                             | EUR    | 2 300 000              | 2 674 508,37    | 0,80           |
| CMZB FRANCFORT 6.125% PERP  | EUR    | 1 400 000              | 1 478 262,91    | 0,44           |
| COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.875% 16-10-34                                | EUR    | 1 900 000              | 1 991 411,60    | 0,60           |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% PERP  | EUR    | 3 000 000              | 3 005 655,91    | 0,90           |

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)      | Devise | Quantité ou<br>Nominal | Valeur actuelle | % Actif<br>Net |
|---|--------|------------------------|-----------------|----------------|
| CRED AGRI SA 8.125% PERP                                | USD    | 1 200 000              | 1 185 133,27    | 0,36           |
| CRELAN 5.375% 30-04-35 EMTN                             | EUR    | 1 500 000              | 1 630 485,82    | 0,49           |
| DANSKE BK 3.75% 19-11-36 EMTN                           | EUR    | 500 000                | 500 836,64      | 0,15           |
| DEUTSCHE BK 5.625% 19-05-31                             | EUR    | 1 500 000              | 1 584 871,64    | 0,48           |
| DEUTSCHE BK 7.375% PERP                                 | EUR    | 1 800 000              | 1 853 673,04    | 0,56           |
| DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 4.999% 11-09-30             | USD    | 1 014 000              | 972 767,83      | 0,29           |
| DE VOLKSBANK NV 4.125% 27-11-35                         | EUR    | 800 000                | 803 953,21      | 0,24           |
| EFG EUROBANK 3.25% 12-03-30                             | EUR    | 3 900 000              | 3 879 637,73    | 1,16           |
| EFG EUROBANK 4.0% 24-09-30                              | EUR    | 500 000                | 516 539,25      | 0,15           |
| ERSTE GR BK 3.25% 27-08-32                              | EUR    | 2 100 000              | 2 130 631,23    | 0,64           |
| ERSTE GR BK 5.125% PERP EMTN                            | EUR    | 200 000                | 202 690,75      | 0,06           |
| FORD MOTOR CREDIT 3.25% 15-09-25                        | EUR    | 1 000 000              | 1 011 294,52    | 0,30           |
| FORD MOTOR CREDIT 4.165% 21-11-28                       | EUR    | 1 100 000              | 1 126 418,38    | 0,34           |
| FORD MOTOR CREDIT 7.2% 10-06-30                         | USD    | 2 400 000              | 2 452 473,20    | 0,74           |
| Hellenic Bank Public Company 4.0% 17-09-26              | EUR    | 900 000                | 917 186,05      | 0,28           |
| IBERCAJA 9.125% PERP                                    | EUR    | 1 400 000              | 1 546 324,27    | 0,46           |
| ING GROEP NV 1.0% 13-11-30                              | EUR    | 700 000                | 686 138,08      | 0,21           |
| ING GROEP NV 2.125% 26-05-31                            | EUR    | 2 000 000              | 1 999 049,32    | 0,60           |
| ING GROEP NV 3.375% 19-11-32                            | EUR    | 700 000                | 700 693,67      | 0,21           |
| ING GROEP NV 4.25% 26-08-35                             | EUR    | 900 000                | 930 111,29      | 0,28           |
| INTE 4.271% 14-11-36 EMTN                               | EUR    | 2 700 000              | 2 721 250,85    | 0,82           |
| INTE 6.184% 20-02-34 EMTN                               | EUR    | 2 000 000              | 2 280 039,67    | 0,68           |
| INTESA SANPA 7.7% PERP CV                               | USD    | 2 000 000              | 1 988 079,84    | 0,60           |
| MBANK 8.375% 11-09-27                                   | EUR    | 2 700 000              | 2 970 587,34    | 0,89           |
| MBANK SPOLKA AKCYJNA 4.034% 27-09-30                    | EUR    | 1 900 000              | 1 934 828,93    | 0,58           |
| MONTE PASCHI 3.625% 27-11-30                            | EUR    | 1 900 000              | 1 912 187,85    | 0,57           |
| MONTE PASCHI 6.75% 05-09-27                             | EUR    | 900 000                | 969 616,60      | 0,29           |
| MONTE PASCHI 8.0% 22-01-30                              | EUR    | 1 200 000              | 1 294 988,39    | 0,39           |
| NATL BANK OF GREECE 3.5% 19-11-30                       | EUR    | 600 000                | 604 833,04      | 0,18           |
| NCG BAN 10.625% PERP                                    | EUR    | 1 800 000              | 2 116 613,79    | 0,63           |
| NCG BAN 4.625% 11-12-36 EMTN                            | EUR    | 1 700 000              | 1 708 405,45    | 0,51           |
| NCG BAN 8.375% 23-09-33 EMTN                            | EUR    | 1 000 000              | 1 167 244,11    | 0,35           |
| NIBC BANK NV 4.5% 12-06-35                              | EUR    | 2 300 000              | 2 305 548,36    | 0,69           |
| NOVO BAN 3.5% 09-03-29 EMTN                             | EUR    | 1 000 000              | 1 021 363,29    | 0,31           |
| NOVO BAN 4.25% 08-03-28 EMTN                            | EUR    | 900 000                | 954 466,15      | 0,29           |
| NOVO BAN 9.875% 01-12-33                                | EUR    | 1 300 000              | 1 567 251,51    | 0,47           |
| PKO Bank Polski 3.875% 12-09-27                         | EUR    | 1 300 000              | 1 322 212,55    | 0,40           |
| RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30  | EUR    | 1 500 000              | 1 530 091,23    | 0,46           |
| SG 5.25% 19-02-27                                       | USD    | 1 600 000              | 1 557 216,16    | 0,47           |
| SG 7.875% PERP EMTN                                     | EUR    | 2 200 000              | 2 405 249,18    | 0,72           |
| TRIODOS BANK NV 4.875% 12-09-29                         | EUR    | 2 000 000              | 2 038 164,93    | 0,61           |
| UNICAJA BAN 3.125% 19-07-32                             | EUR    | 1 800 000              | 1 800 546,41    | 0,54           |
| UNICAJA BANCO SA E 3.5% 12-09-29                        | EUR    | 1 100 000              | 1 120 719,18    | 0,34           |
| UNICAJA BANCO SA E 5.5% 22-06-34                        | EUR    | 1 800 000              | 1 937 670,41    | 0,58           |
| UNICAJA BANCO SA E 7.25% 15-11-27                       | EUR    | 1 100 000              | 1 188 597,16    | 0,36           |
| UNICREDIT 7.5% PERP                                     | EUR    | 1 200 000              | 1 264 568,84    | 0,38           |
| Boissons  |        |                        | 1 196 780,55    | 0,36           |
| COCA COLA HBC FINANCE BV 3.125% 20-11-32                | EUR    | 1 200 000              | 1 196 780,55    | 0,36           |
| Composants automobiles                                  |        |                        | 4 202 008,32    | 1,26           |
| COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE 4.875% 13-03-29             | EUR    | 1 700 000              | 1 822 305,22    | 0,55           |
| GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.0% 31-05-26                  | USD    | 1 200 000              | 1 144 379,85    | 0,34           |
| GRUPO ANTOLIN IRAU 10.375% 30-01-30                     | EUR    | 1 400 000              | 1 235 323,25    | 0,37           |
| Crédit à la consommation                                |        |                        | 2 834 585,94    | 0,85           |
| CAIXA CENTRAL DE CREDITO AGRICOLA MUTUO 8.375% 04-07-27 | EUR    | 1 000 000              | 1 118 489,73    | 0,34           |
| LANDSBANKINN HF 3.75% 08-10-29                          | EUR    | 1 700 000              | 1 716 096,21    | 0,51           |



| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)          | Devise | Quantité ou<br>Nominal | Valeur actuelle | % Actif<br>Net |
|---|--------|------------------------|-----------------|----------------|
| Distribution de produits alimentaires de première nécessité |        |                        | 4 740 080,22    | 1,42           |
| FRESSNAPF HOLDING SE 5.25% 31-10-31                         | EUR    | 1 700 000              | 1 768 852,72    | 0,53           |
| SAMMONTANA ITALIA E3R+3.75% 15-10-31                        | EUR    | 1 300 000              | 1 330 056,43    | 0,40           |
| WORLDLINE 5.25% 27-11-29                                    | EUR    | 1 600 000              | 1 641 171,07    | 0,49           |
| Eau   |        |                        | 2 921 206,56    | 0,88           |
| HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 4.5% 06-04-27         | EUR    | 1 100 000              | 1 155 785,67    | 0,35           |
| HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 4.875% 24-10-29       | EUR    | 1 700 000              | 1 765 420,89    | 0,53           |
| Electricité   |        |                        | 10 494 210,70   | 3,15           |
| EDF 5.125% PERP EMTN  | EUR    | 800 000                | 819 053,59      | 0,25           |
| EDF 5.375% PERP EMTN  | EUR    | 1 900 000              | 1 996 561,22    | 0,60           |
| EDF 7.5% PERP EMTN  | EUR    | 1 800 000              | 1 999 464,16    | 0,60           |
| ELIA GROUP SANV 3.875% 11-06-31                             | EUR    | 1 700 000              | 1 757 459,77    | 0,53           |
| ENEL 1.375% PERP  | EUR    | 1 500 000              | 1 416 161,30    | 0,42           |
| ENEL 3.5% 24-05-80  | EUR    | 1 500 000              | 1 533 239,18    | 0,46           |
| ORANO 5.375% 15-05-27 EMTN                                  | EUR    | 900 000                | 972 271,48      | 0,29           |
| Emballage et conditionnement                                |        |                        | 2 706 236,63    | 0,81           |
| VERALLIA SASU 3.875% 04-11-32                               | EUR    | 2 700 000              | 2 706 236,63    | 0,81           |
| Equipement et services pour l'énergie                       |        |                        | 5 640 177,70    | 1,69           |
| EUROGRID GMBH 1 3.732% 18-10-35                             | EUR    | 1 500 000              | 1 527 919,48    | 0,46           |
| JOHNSON NTROLS INTL PLC TY 3.125% 11-12-33                  | EUR    | 2 600 000              | 2 552 469,86    | 0,76           |
| TECHNIPFMC 5.75% 30-06-25                                   | EUR    | 1 500 000              | 1 559 788,36    | 0,47           |
| Equipements électriques                                     |        |                        | 1 726 812,26    | 0,52           |
| PRYSMIAN 3.875% 28-11-31 EMTN                               | EUR    | 1 700 000              | 1 726 812,26    | 0,52           |
| Equipements et instruments électroniques                    |        |                        | 4 259 852,77    | 1,28           |
| IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP                               | EUR    | 1 700 000              | 1 688 857,55    | 0,51           |
| IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP                                | EUR    | 2 500 000              | 2 570 995,22    | 0,77           |
| Finances  |        |                        | 612 378,79      | 0,18           |
| SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 3.454% 27-11-32                  | EUR    | 600 000                | 612 378,79      | 0,18           |
| FPI de détail   |        |                        | 2 748 415,90    | 0,82           |
| CARMILA 3.875% 25-01-32 EMTN                                | EUR    | 1 600 000              | 1 627 787,89    | 0,48           |
| MERCIALYS 4.0% 10-09-31                                     | EUR    | 1 100 000              | 1 120 628,01    | 0,34           |
| FPI Industrielles   |        |                        | 1 914 506,37    | 0,57           |
| SEGRO 3.5% 24-09-32 EMTN                                    | EUR    | 1 900 000              | 1 914 506,37    | 0,57           |
| Gaz   |        |                        | 2 039 613,78    | 0,61           |
| ENAGAS FINANCIACIONES SAU 3.625% 24-01-34                   | EUR    | 1 000 000              | 1 034 260,08    | 0,31           |
| SNAM 3.375% 26-11-31 EMTN                                   | EUR    | 1 000 000              | 1 005 353,70    | 0,30           |
| Gestion et promotion immobilière                            |        |                        | 1 848 879,99    | 0,55           |
| CASTELLUM HELSINKI FINANCE 0.875% 17-09-29                  | EUR    | 2 100 000              | 1 848 879,99    | 0,55           |
| Gestion immobilière et développement                        |        |                        | 5 166 058,90    | 1,55           |
| CASTELLUM AB 3.125% PERP                                    | EUR    | 1 800 000              | 1 778 857,64    | 0,53           |
| CASTELLUM AB 4.125% 10-12-30                                | EUR    | 1 300 000              | 1 314 498,03    | 0,39           |
| VONOVIA SE 5.0% 23-11-30 EMTN                               | EUR    | 1 900 000              | 2 072 703,23    | 0,63           |
| Industrie aérospatiale et défense                           |        |                        | 1 096 209,11    | 0,33           |
| BOMBARDIER 7.25% 01-07-31                                   | USD    | 1 100 000              | 1 096 209,11    | 0,33           |
| Infrastructure de transports                                |        |                        | 1 791 240,67    | 0,54           |
| ATLANTIA EX AUTOSTRADE 4.5% 24-01-30                        | EUR    | 1 700 000              | 1 791 240,67    | 0,54           |
| Logiciels PROST PURILO 9 9997 49 49 99                      |        | <b>-</b> 00.055        | 708 575,58      | 0,21           |
| BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.29% 16-10-29                     | EUR    | 700 000                | 708 575,58      | 0,21           |
| Machines  | F 5    | 4 400 000              | 5 000 137,74    | 1,50           |
| CEME E3R+4.5% 30-09-31                                      | EUR    | 1 400 000              | 1 393 978,02    | 0,42           |
| TIMKEN 4.125% 23-05-34                                      | EUR    | 1 500 000              | 1 542 477,12    | 0,46           |
| VALLOUREC 7.5% 15-04-32                                     | USD    | 2 000 000              | 2 063 682,60    | 0,62           |
| Marches de capitaux   |        |                        | 32 424 535,82   | 9,73           |



| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou<br>Nominal | Valeur actuelle | % Actif<br>Net |
|--|--------|------------------------|-----------------|----------------|
| ABN AMRO BK 4.375% PERP                            | EUR    | 1 500 000              | 1 515 762,31    | 0,45           |
| ABN AMRO BK E 4.75% 28-07-25                       | USD    | 1 100 000              | 1 080 901,53    | 0,32           |
| AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN                     | EUR    | 1 300 000              | 1 311 675,60    | 0,39           |
| AIB GROUP 6.25% PERP                               | EUR    | 2 000 000              | 2 025 757,47    | 0,61           |
| AKTSIASELTS LUMINOR BANK 4.042% 10-09-27           | EUR    | 1 600 000              | 1 638 056,11    | 0,49           |
| CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27                | EUR    | 1 200 000              | 1 289 328,62    | 0,39           |
| DYNAMO NEWCO II 6.25% 15-10-31                     | EUR    | 1 400 000              | 1 468 498,83    | 0,44           |
| GOLDSTORY SAS 6.75% 01-02-30                       | EUR    | 1 700 000              | 1 828 045,20    | 0,55           |
| LKQ DUTCH BOND BV 4.125% 13-03-31                  | EUR    | 3 100 000              | 3 278 194,37    | 1,00           |
| OTP BANK 4.25% 16-10-30 EMTN                       | EUR    | 1 400 000              | 1 426 472,08    | 0,43           |
| PLT VII FINANCE SA RL E3R+3.5% 15-06-31            | EUR    | 1 500 000              | 1 510 320,58    | 0,45           |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.875% 03-01-30            | EUR    | 900 000                | 915 642,00      | 0,43           |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.25% 02-01-35             | EUR    | 1 900 000              | 1 953 207,29    | 0,59           |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 7.375% PERP                | EUR    | 2 400 000              | 2 439 359,14    | 0,39           |
| SPANKKI OYJ 4.875% 08-03-28                        | EUR    | 900 000                | 957 232,85      | 0,73           |
| UNITED GROUP BV 6.5% 31-10-31                      | EUR    | 1 300 000              | 1 342 603,70    | 0,29           |
| VERISURE HOLDING AB 5.5% 15-05-30                  | EUR    | 800 000                | 840 083,80      | 0,40           |
| VERISURE MIDHOLDING AB 5.25% 15-02-29              | EUR    | 1 800 000              | 1 841 049,00    | 0,25           |
| VOLK INTE FINA NV 3.5% PERP                        | EUR    | 1 800 000              | 1 671 592,19    | 0,50           |
|  | EUK    | 1 800 000              | ,               |                |
| Matériaux de construction                          | FUD    | 1 100 000              | 1 091 193,35    | 0,33           |
| SPCM 2.0% 01-02-26                                 | EUR    | 1 100 000              | 1 091 193,35    | 0,33           |
| Métaux et minerais                                 |        | 4 =00 000              | 1 689 643,51    | 0,51           |
| ARCELLOR MITTAL 3.125% 13-12-28                    | EUR    | 1 700 000              | 1 689 643,51    | 0,51           |
| Ordinateurs et périphériques                       |        |                        | 1 246 109,00    | 0,37           |
| ASMODEE GROUP AB 5.75% 15-12-29                    | EUR    | 1 200 000              | 1 246 109,00    | 0,37           |
| Pétrole, gaz et carburants                         |        |                        | 1 004 775,34    | 0,30           |
| SOUTHERN GAS NETWORKS 3.5% 16-10-30                | EUR    | 1 000 000              | 1 004 775,34    | 0,30           |
| Produits chimiques                                 |        |                        | 1 249 192,27    | 0,37           |
| LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 3.75% 04-06-44        | EUR    | 1 200 000              | 1 249 192,27    | 0,37           |
| Services aux collectivités                         |        |                        | 1 370 446,84    | 0,41           |
| NEINOR HOMES 5.875% 15-02-30                       | EUR    | 1 300 000              | 1 370 446,84    | 0,41           |
| Services aux entreprises                           |        |                        | 2 883 722,29    | 0,87           |
| FCC SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3.715% 08-10-31       | EUR    | 1 700 000              | 1 718 062,38    | 0,52           |
| TAKKO FASHION 10.25% 15-04-30                      | EUR    | 1 100 000              | 1 165 659,91    | 0,35           |
| Services clientèle divers                          |        |                        | 1 355 268,34    | 0,41           |
| AYVENS 3.875% 16-07-29                             | EUR    | 1 300 000              | 1 355 268,34    | 0,41           |
| Services de télécommunication diversifiés          |        |                        | 13 620 377,13   | 4,09           |
| DEUTSCHE TELEKOM AG 3.25% 04-06-35                 | EUR    | 1 500 000              | 1 509 331,85    | 0,45           |
| ILIAD 4.25% 15-12-29                               | EUR    | 1 100 000              | 1 130 117,98    | 0,34           |
| ILIAD HOLDING SAS 5.375% 15-04-30                  | EUR    | 1 300 000              | 1 344 042,92    | 0,40           |
| ORANGE 2.375% PERP                                 | EUR    | 300 000                | 303 885,90      | 0,09           |
| PROXIMUS 4.75% PERP                                | EUR    | 1 600 000              | 1 615 732,38    | 0,48           |
| TDF INFRASTRUCTURE SAS 4.125% 23-10-31             | EUR    | 600 000                | 603 172,19      | 0,18           |
| TDF INFRASTRUCTURE SAS 5.625% 21-07-28             | EUR    | 1 000 000              | 1 089 042,19    | 0,33           |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 1.447% 22-01-27           | EUR    | 1 500 000              | 1 483 423,24    | 0,45           |
| TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERP                   | EUR    | 1 200 000              | 1 220 513,92    | 0,37           |
| TELEFONICA EUROPE BV 6.75% PERP                    | EUR    | 2 900 000              | 3 321 114,56    | 1,00           |
| Services de télécommunication mobile               |        |                        | 3 925 366,35    | 1,18           |
| AMERICAN TOWER 4.1% 16-05-34                       | EUR    | 2 200 000              | 2 331 384,00    | 0,70           |
| VODAFONE GROUP 3.25% 04-06-81                      | USD    | 1 700 000              | 1 593 982,35    | 0,48           |
| Services financiers diversifiés                    |        |                        | 34 719 105,04   | 10,42          |
| A1 TOWERS 5.25% 13-07-28                           | EUR    | 2 000 000              | 2 180 414,79    | 0,65           |
| AAREAL BK 5.625% 12-12-34 EMTN                     | EUR    | 2 300 000              | 2 316 238,95    | 0,69           |
|  | EUR    | 1 100 000              | 1 165 161,89    | 0,35           |





| BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75% 09-03-28  BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.125% 03-09-30  BANCO DE CREDITO SOCIAL 2.125% 03-09-30  BANCO DE CREDITO SOCIAL 2.125% 03-09-30  BANCO DE CREDITO SOCIAL 2.125% 03-09-30  BANCO DE CREDITO SOCIAL 3.0% 22-09-26  BANCO DE CREDITO SOCIAL 4.12% 1100 000  1 163 772,38 00  1 2 500 000  1 331 930,14 00  1 163 772,75 00  CTP NY 3.875% 21-1-32  EUR 1 300 000  1 313 930,14 00  1 163 727,75 00  CTP NY 3.875% 15-04-30  EUR 1 300 000  1 313 931,75 3 00  IMB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG EUROS+3.617% 31-01-28  EUR 1 300 000  1 330 331 317,53 00  ILKQ EUROPEAN HOLDINGS BY 4.125% 01-04-28  EUR 1 1500 000  1 550 992,50 0,  Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5.375% 18-09-35  EUR 1 500 000  1 550 992,50 0,  Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5.375% 18-09-35  EUR 1 500 000  1 550 44,336 0,  SOGECAP 4.125% PERP  EUR 1 500 000  1 550 44,336 0,  SOGECAP 5.0% 03-04-45  EUR 1 500 000  1 301 933 185,56 0,  UPFILD BY 6.875% 02-07-29  EUR 1 500 000  1 301 333 185,56 0,  UPFILD BY 6.875% 02-07-29  EUR 1 500 000  1 301 937,13 0,  SOCIÉTÉS d'Inversissement immobilier cotées (SIIC)  EUR 2 700 000  3 012 473,95 0,  SOCIÉTÉS d'Inversissement immobilier cotées (SIIC)  EUR 1 300 000  1 300 997,71 0,  1 24 848 444,04 7,  COCHANA DE LEUR 1899 20 027 347,74 6,  EUR 1899 20 027 347,74 6,  | Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)  | Devise | Quantité ou<br>Nominal | Valeur actuelle | % Actif<br>Net |
|---|---|--------|------------------------|-----------------|----------------|
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 4.125% 03-09-30  BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27-11-31  BANCO DE CREDITO SOCIAL 8.0% 22-09-26  BANQUE INTLE A LUXEMBOURG 1.75% 18-08-31  BANGO DE CREDITO SOCIAL 8.0% 22-09-26  BANQUE INTLE A LUXEMBOURG 1.75% 18-08-31  BAWAG GROUP 6.75% 24-02-34  BAWAG GROUP 7.25% 24-02-34  BAWAG GROUP 7.25% 24-02-34  BAWAG GROUP 7.25% 24-02-34  BUBBLES BID 6.5% 30-09-31  CT INVESTMENT 6.375% 15-04-30  BUBBLES BID 6.5% 30-09-33  BUR 1 100 000  1 1331 393,144  CT INVESTMENT 6.375% 15-04-30  EUR 1 100 000  1 1331 317,53  IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG EUAR05+3.617% 31-01-28  EUR 1 300 000  2 483 612,67  0 0,000  PIFAGE FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 18-09-35  EUR 1 500 000  744 412,79  COMPAN 455% 02-07-29  EUR 1 500 000  1 521 711,02  VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 10-09-30  EUR 2500 000  2 655 741,10  0 000  CASTAURA 6.375% 03-03-03  BUR 2700 000  3 012 473,95  0 000  COLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 10-09-30  BUR 1 100 000  1 10 1701 257,53  DROCLES SERVICES AG 3.875% 15-03-31  EUR 1700 000  1 701 257,53  DROCLES SERVICES AG 3.875% 15-03-31  EUR 1700 000  1 701 257,53  DROCLES SERVICES AG 3.875% 15-03-31  EUR 100 000  1 10 1701 257,53  DROCLES BARK 4.475% 07-10-34  EUR 100 000  1 10 1701 257,53  DROCLES BARK 4.444,04  THE SERVICES AG 4.444  EUR 100 000  1 24 848 444,04  THE SERVICES FLEXIBLE PART I  EUR 300 3 400 602,00  IL  COSTRUM SRI CASH PART M   | AAREAL BK AUTRE R+7.18% PERP                        | EUR    | 1 400 000              | 1 511 159,85    | 0,45           |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27-11-31  BANCO DE CREDITO SOCIAL 8.0% 22-09-26  BANQUE INTLE A LUXEMBOURG 1.75% 18-08-31  BANAG GROUP 6.75% 24-02-34  BAWAG GROUP 6.75% 24-02-34  BAWAG GROUP 7.25% PERP  BUR 1500 000 1333 1930.14  CT INVESTMENT 6.375% 15-04-30  CTP NV 3.875% 21-11-32  DIGITAL DUTCH FINCO BY 3.875% 13-09-33  EUR 1300 000 2 483 612.67  DIGITAL DUTCH FINCO BY 3.875% 13-09-33  EUR 1500 000 954 534,33  LKQ EUROPEAN HOLDINGS BY 4.125% 01-04-28  EUR 1500 000 1530 099-35  DIGITAL BOUNDERS OCICLE Anony 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1530 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1530 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1530 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1530 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1530 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1530 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1530 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY 5.375% 18-09-35  EUR 1500 000 1500 099-50  DIGITAL BOUNDERS OCICLE ANONY | BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75% 09-03-28              | EUR    | 1 000 000              | 987 263,56      | 0,30           |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 8.0% 22-09-26  BANQUE INTLE A LUXEMBOURG 1.75% 18-08-31  EUR 1 200 000 1 138 027,73 0  BAWAG GROUP 6.75% 24-02-34  EUR 1 500 000 1 720 739,75 0  BAWAG GROUP 7.25% PERP  EUR 2 400 000 2 532 502,94 0  BUBBLES BID 6.5% 30-09-31  CT INVESTMENT 6.375% 15-04-30  CT INVESTMENT 6.375% 15-04-30  EUR 1 100 000 1 1 165 727,75 0  DIGITAL DUTCH FINCO BV 3.875% 13-09-33  IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG EUAROS+3.617% 31-01-28  EUR 1 500 000 95 4534,93 0  LKQ EUROPEAN HOLDINGS BV 4.125% 01-04-28  EUR 1 500 000 744 412,79 0,  SOGECAP 4.125% PERP  EUR 1 500 000 1 160 443,36 0,  SOGECAP 5.0% 03-04-45  EUR 1 500 000 1 1621 711,02 0,  VOLKSWAGEN BANK 4.375% 03-05-28  EUR 1 500 000 2 655 741,10 0,  VOLKSWAGEN BINK ACTSS W 05-05-29  EUR 1 500 000 1 1621 711,02 0,  TOLNES BUSALESENICES AG 3.875% 10-09-30  EUR 2 700 000 3 012 473,95 0,  SOCIÉCES IÉS BUX ECHONOGIES DE LISCHAFT 675 MBH 5.375% 15-07-29  EUR 1 300 000 1 1339 191,71 0,  TITRES D'OPC  DEUR 1 100 000 1 123 991,71 0,  TITRES D'OPC  LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE PART I  EUR 300 3 400 600.00 1,  EUR 1899 20 027 347,74 6,  EUR 1899 20 027 347,74 6,  | BANCO DE CREDITO SOCIAL 4.125% 03-09-30             | EUR    | 700 000                | 728 950,37      | 0,22           |
| BANQUE INTLE A LUXEMBOURG 1.75% 18-08-31  BAWAG GROUP 6.75% 24-02-34  BAWAG GROUP 7.25% 24-02-34  BAWAG GROUP 7.25% 24-02-34  BUR 1500 000  1 720 739,75  BUBBLES BIO 6.5% 24-02-34  EUR 2 400 000  2 532 502,94  CT INVESTMENT 6.375% 15-04-30  EUR 1 100 000  1 165 727,75  CTP NV 3.875% 21-11-32  EUR 2 500 000  2 483 612,67  OD IGITAL DUTCH FINCO BV 3.875% 13-09-33  IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG EUAR05+3.617% 31-01-28  EUR 1 500 000  1 530 092,50  DIFFACE ALIZEM PERP  EUR 1 500 000  1 530 092,50  O, Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5.375% 18-09-35  EUR 1 500 000  7 44 412,79  O, SOGECAP 4.125% PERP  EUR 1 500 000  1 530 18-09-35  EUR 1 500 000  1 560 443,36  O, VOLKSWAGEN BANK 4.375% 03-05-28  EUR 2 500 000  2 613 751,34  OSUBLED BANK 4.375% 03-05-28  EUR 2 500 000  6 13 751,34  OSUBLED BANK 4.375% 03-05-28  EUR 2 500 000  1 520 2655 741,10  O, CUKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 10-09-30  EUR 2 700 000  3 012 473,95  O, COLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 10-09-30  EUR 2 700 000  1 120 170, 257,55  O SOCIÉTÉS d'Investissement immobilier cotées (SIIC)  EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31  EUR 1 300 000  1 1 323 934,23  O, UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29  EUR 3 000 000  1 1 24 848 444,04  7, OPCVM  COSTRUM SRI CASH PART M  EUR 1 899  2 0 027 347,74  6, OSTRUM SRI CASH PART M  | BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27-11-31              | EUR    | 1 900 000              | 1 942 411,64    | 0,58           |
| BAWAG GROUP 6.75% 24-02-34  BAWAG GROUP 7.25% PERP  EUR 2400 000 2 532 502,94 0  BUBBLES BID 6.5% 30-09-31 EUR 1 300 000 1 331 930,14 0  CT INVESTMENT 6.375% 15-04-30 EUR 1 100 000 1 185 727,75 0  CTP NV 3.875% 21-11-32 EUR 2 500 000 2 483 612,67 0  DIGITAL DUTCH FINCO BV 3.875% 13-09-33 EUR 1 300 000 1 331 331 75,53 0  IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG EUAR05+3.617% 31-01-28 EUR 900 000 954 534,93 0  LKQ EUROPEAN HOLDINGS BV 4.125% 01-04-28 EUR 1500 000 1530 092,50 0,  Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5.375% 18-09-35 EUR 700 000 744 412,79 0,  SOGECAP 4.125% PERP EUR 1500 000 1530 443,36 0,  UPFIELD BV 6.875% 02-07-29 EUR 1500 000 1621 711,02 0,  VOLKSWAGEN BANK 4.375% 03-05-28 EUR 2500 000 2 655 741,10 0,  VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 10-09-30 EUR 600 000 613 751,34 0  Services liés aux technologies de l'information 3012 473,95 0,  SOCIÉTÉS GINNE EUR 1700 000 1701257,53 0  DROLOGIS INTL FUND II 3.7% 07-10-34 EUR 1300 000 1329 393,423 0,  UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29 EUR 1267 000 1701257,53 0,  UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29 EUR 900 000 91770,36 0,  TITCES D'OPC 24 848 444,04 7,  OPCVM 24 848 444,04 7,  Gestion collective EUR 1899 20 027 347,74 6,   | BANCO DE CREDITO SOCIAL 8.0% 22-09-26               |        | 1 100 000              | 1 163 772,88    | 0,35           |
| BAWAG GROUP 7.25% PERP  BUR   |   | _      |                        |                 | 0,34           |
| BUBBLES BID 6.5% 30-09-31  EUR 1 300 000 1 331 930,14 0 CT INVESTMENT 6.375% 15-04-30  EUR 1 100 000 1 165 727,75 0 CTP NV 3,875% 21-11-32  EUR 2 500 000 2 483 612,67 0 DIGITAL DUTCH FINCO BV 3,875% 13-09-33  IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG EUAR05+3,617% 31-01-28  EUR 900 000 954 534,93 0  LKQ EUROPEAN HOLDINGS BV 4,125% 01-04-28  EUR 1500 000 1530 092,50 0, Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5,375% 18-09-35  EUR 1500 000 1550 092,50 0, Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5,375% 18-09-35  EUR 700 000 744 412,79 0, SOGECAP 4,125% PERP  EUR 1500 000 1560 443,36 0, UPFIELD BV 6,875% 02-07-29  EUR 1500 000 1621711,02 0, VOLKSWAGEN BANK 4,375% 03-05-28  EUR 2 500 000 2 655 741,10 0, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3,875% 10-09-30  EUR 2 700 000 613 751,34 0  Services liés aux technologies de l'information  TDC NET AS 5,618% 06-02-30  EUR 2 700 000 1701 257,53 0, PROLOGIS INTL FUND II 3,7% 07-10-34  EUR 1300 000 1333 934,23 0, UNIBAIL RODAMCO SE 3,5% 11-09-29  EUR 300 3 400 602,00 1, UNIBAIL RODAMCO SE 3,5% 11-09-29  EUR 300 3 400 602,00 1, DOCTRUM SRI CASH PART M  EUR 1899 20 027 347,74 6,   |   | -      |                        |                 | 0,52           |
| CT INVESTMENT 6.375% 15-04-30   |   | _      |                        | •               | 0,76           |
| CTP NV 3.875% 21-11-32  |   |        |                        |                 | 0,40           |
| DIGITAL DUTCH FINCO BV 3.875% 13-09-33  |   |        |                        | -               | 0,35           |
| IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG EUAR05+3.617% 31-01-28  |   |        |                        |                 | 0,75<br>0,40   |
| EUR   1500 000   1530 092,50   0,   |   | _      |                        |                 | 0,40           |
| Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5.375% 18-09-35   EUR   700 000   744 412,79   0.000   SOGECAP 4.125% PERP   EUR   1500 000   1560 443,36   0.000   0.0000   1560 443,36   0.0000   0.0000   0.0000   0.0000   0.0000   0.0000   0.0000   0.0000   0.000000   0.000000   0.000000   0.000000   0.000000   0.0000000   0.0000000   0.0000000   0.00000000   |   |        |                        |                 | 0,46           |
| SOGECAP 4.125% PERP   |   |        |                        |                 | 0,22           |
| SOGECAP 5.0% 03-04-45   |   |        |                        | ,               | 0,47           |
| UPFIELD BV 6.875% 02-07-29  EUR 1500 000 1621711,02 0, VOLKSWAGEN BANK 4.375% 03-05-28  EUR 2500 000 2 655 741,10 0, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 10-09-30  EUR 600 000 613 751,34 0  Services liés aux technologies de l'information  TDC NET AS 5.618% 06-02-30  EUR 2700 000 3 012 473,95 0, Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)  EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31  EUR 1700 000 1701 257,53 0  PROLOGIS INTL FUND II 3.7% 07-10-34  EUR 1300 000 1309 191,71 0, TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 5.375% 15-07-29  EUR 900 000 917 704,36 0, TITRES D'OPC  DPCVM  Cestion collective  LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I  EUR 300 3 400 602,00 1, COSTRUM SRI CASH Part M  EUR 1899 20 027 347,74 6,  |   |        |                        | •               | 0,40           |
| VOLKSWAGEN BANK 4.375% 03-05-28         EUR         2 500 000         2 655 741,10         0,           VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 10-09-30         EUR         600 000         613 751,34         0           Services liés aux technologies de l'information         3 012 473,95         0,           TDC NET AS 5.618% 06-02-30         EUR         2 700 000         3 012 473,95         0,           Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)         5 252 087,83         1,           EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31         EUR         1 700 000         1 701 257,53         0           PROLOGIS INTL FUND II 3.7% 07-10-34         EUR         1 300 000         1 309 191,71         0,           TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 5.375% 15-07-29         EUR         1 267 000         1 323 934,23         0,           UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29         EUR         900 000         917 704,36         0,           TITRES D'OPC         24 848 444,04         7,           OPCVM         24 848 444,04         7,           Gestion collective         24 848 444,04         7,           LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I         EUR         300         3 400 602,00         1,           OSTRUM SRI CASH Part M         EUR         1 899 <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0,49</td>   |   |        |                        |                 | 0,49           |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 10-09-30         EUR         600 000         613 751,34         0           Services liés aux technologies de l'information         3 012 473,95         0,           TDC NET AS 5.618% 06-02-30         EUR         2 700 000         3 012 473,95         0,           Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)         5 252 087,83         1,           EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31         EUR         1 700 000         1 701 257,53         0           PROLOGIS INTL FUND II 3.7% 07-10-34         EUR         1 300 000         1 309 191,71         0,           TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 5.375% 15-07-29         EUR         1 267 000         1 323 934,23         0,           UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29         EUR         900 000         917 704,36         0,           TITRES D'OPC         24 848 444,04         7,           OPCVM         24 848 444,04         7,           Gestion collective         24 848 444,04         7,           LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I         EUR         300         3 400 602,00         1,           OSTRUM SRI CASH Part M         EUR         1 899         20 027 347,74         6,  |   |        |                        |                 | 0,80           |
| Services liés aux technologies de l'information         3 012 473,95         0,           TDC NET AS 5.618% 06-02-30         EUR         2 700 000         3 012 473,95         0,           Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)         5 252 087,83         1,           EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31         EUR         1 700 000         1 701 257,53         0           PROLOGIS INTL FUND II 3.7% 07-10-34         EUR         1 300 000         1 309 191,71         0,           TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 5.375% 15-07-29         EUR         1 267 000         1 323 934,23         0,           UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29         EUR         900 000         917 704,36         0,           TITRES D'OPC         24 848 444,04         7,           OPCVM         24 848 444,04         7,           Gestion collective         24 848 444,04         7,           LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I         EUR         300         3 400 602,00         1,           OSTRUM SRI CASH Part M         EUR         1899         20 027 347,74         6,   |   |        |                        | •               | 0,80           |
| TDC NET AS 5.618% 06-02-30         EUR         2 700 000         3 012 473,95         0,           Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)         5 252 087,83         1,           EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31         EUR         1 700 000         1 701 257,53         0           PROLOGIS INTL FUND II 3.7% 07-10-34         EUR         1 300 000         1 309 191,71         0,           TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 5.375% 15-07-29         EUR         1 267 000         1 323 934,23         0,           UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29         EUR         900 000         917 704,36         0,           TITRES D'OPC         24 848 444,04         7,           OPCVM         24 848 444,04         7,           Gestion collective         24 848 444,04         7,           LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I         EUR         300         3 400 602,00         1,           OSTRUM SRI CASH Part M         EUR         1899         20 027 347,74         6,   |   | LOR    | 000 000                | •               | 0,90           |
| Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)         5 252 087,83         1,           EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31         EUR         1 700 000         1 701 257,53         0           PROLOGIS INTL FUND II 3.7% 07-10-34         EUR         1 300 000         1 309 191,71         0,           TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 5.375% 15-07-29         EUR         1 267 000         1 323 934,23         0,           UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29         EUR         900 000         917 704,36         0,           TITRES D'OPC         24 848 444,04         7,           OPCVM         24 848 444,04         7,           Gestion collective         24 848 444,04         7,           LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I         EUR         300         3 400 602,00         1,           OSTRUM SRI CASH Part M         EUR         1 899         20 027 347,74         6,   | -   | ELID   | 2700.000               | •               | 0,90           |
| EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31  PROLOGIS INTL FUND II 3.7% 07-10-34  EUR  1300 000  1309 191,71  0,  TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 5.375% 15-07-29  EUR  1267 000  1323 934,23  0,  UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29  EUR  900 000  917 704,36  0,  TITRES D'OPC  24 848 444,04  7,  Gestion collective  LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I  OSTRUM SRI CASH Part M  EUR  1700 000  1701 257,53  0  1809 191,71  0,  1809 1900 000  1323 934,23  0,  1809 20 027 347,74  1809 20 027 347,74  1809 20 027 347,74  1809 20 027 347,74  1809 20 027 347,74  1809 20 027 347,74  1809 20 027 347,74  1809 20 027 347,74  1809 20 027 347,74  1809 20 027 347,74  1809 20 027 347,74  1809 20 027 347,74  1809 20 027 347,74   |   | EUR    | 2 700 000              |                 | 1,58           |
| PROLOGIS INTL FUND II 3.7% 07-10-34  EUR 1300 000 1309 191,71 0, TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 5.375% 15-07-29  EUR 1267 000 1323 934,23 0, UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29  EUR 900 000 917 704,36 0, TITRES D'OPC  24 848 444,04 7,  Gestion collective  24 848 444,04 7, LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I  EUR 300 3 400 602,00 1, OSTRUM SRI CASH Part M  EUR 1899 20 027 347,74 6,   |   | ELID   | 1700,000               | •               | 0,51           |
| TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 5.375% 15-07-29       EUR       1 267 000       1 323 934,23       0,         UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29       EUR       900 000       917 704,36       0,         TITRES D'OPC       24 848 444,04       7,         OPCVM       24 848 444,04       7,         Gestion collective       24 848 444,04       7,         LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I       EUR       300       3 400 602,00       1,         OSTRUM SRI CASH Part M       EUR       1 899       20 027 347,74       6,   |   |        |                        | •               | 0,39           |
| UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29  EUR  900 000  917 704,36  0,  TITRES D'OPC  24 848 444,04  7,  Gestion collective  24 848 444,04  7,  LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I  EUR  300  3 400 602,00  1,  OSTRUM SRI CASH Part M  EUR  1 899  20 027 347,74  6,   |   |        |                        |                 | 0,39           |
| TITRES D'OPC       24 848 444,04       7,         OPCVM       24 848 444,04       7,         Gestion collective       24 848 444,04       7,         LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I       EUR       300       3 400 602,00       1,         OSTRUM SRI CASH Part M       EUR       1 899       20 027 347,74       6,   |   |        |                        | ,               | 0,40           |
| OPCVM         24 848 444,04         7,           Gestion collective         24 848 444,04         7,           LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I         EUR         300         3 400 602,00         1,           OSTRUM SRI CASH Part M         EUR         1 899         20 027 347,74         6,   |   | EUR    | 900 000                |                 |                |
| Gestion collective         24 848 444,04         7,           LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I         EUR         300         3 400 602,00         1,           OSTRUM SRI CASH Part M         EUR         1 899         20 027 347,74         6,  |   |        |                        | ,               | 7,45           |
| LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I         EUR         300         3 400 602,00         1,           OSTRUM SRI CASH Part M         EUR         1 899         20 027 347,74         6,  |   |        |                        | •               | 7,45           |
| OSTRUM SRI CASH Part M EUR 1899 20 027 347,74 6,  | Gestion collective                                  |        |                        | 24 848 444,04   | 7,45           |
|   | LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I            | EUR    | 300                    | 3 400 602,00    | 1,02           |
| OSTRUM SRI CASH Z EUR 135 1 420 494,30 0,   | OSTRUM SRI CASH Part M                              | EUR    | 1 899                  | 20 027 347,74   | 6,00           |
|   | OSTRUM SRI CASH Z                                   | EUR    | 135                    | 1 420 494,30    | 0,43           |
| TITRES FINANCIERS DONNÉS EN PENSION 1 418 835,23 0,   | TITRES FINANCIERS DONNÉS EN PENSION                 |        |                        | 1 418 835,23    | 0,43           |
| Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé 1418 835,23 0,   |   |        |                        | 1 418 835,23    | 0,43           |
| Banques commerciales 1 418 835,23 0,  | Banques commerciales                                |        |                        | 1 418 835,23    | 0,43           |
| ERSTE GR BK 5.125% PERP EMTN EUR 1 400 000 1 418 835,23 0,  | ERSTE GR BK 5.125% PERP EMTN                        | EUR    | 1 400 000              | 1 418 835,23    | 0,43           |
| DETTES REPRÉSENTATIVES DES TITRES DONNÉS EN PENSION -1 410 500,00 -0,   | DETTES REPRÉSENTATIVES DES TITRES DONNÉS EN PENSION |        |                        | -1 410 500,00   | -0,42          |
| INDEMNITÉS SUR TITRES DONNÉS EN PENSION 298,83 0,   | INDEMNITÉS SUR TITRES DONNÉS EN PENSION             |        |                        | 298,83          | 0,00           |
| Total 332 199 220,73 99,  | Total   |        |                        | 332 199 220,73  | 99,66          |

<sup>(\*)</sup> Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).



## E2. Inventaire des opérations à terme de devises

|                    | Valeur actuelle p | résentée au bilan |                        | Montant de l  | 'expositi | on (*)             |
|--------------------|-------------------|-------------------|------------------------|---------------|-----------|--------------------|
| Type d'opération   |                   | Danie.            | Devises à recevoir (+) |               | De        | vises à livrer (-) |
|                    | Actif             | Passif            | Devise                 | Montant (*)   | Devise    | Montant (*)        |
| V/EUR/USD/20250116 | 8 104,78          | 0,00              | USD                    | 1725756,20    | EUR       | -1 717 651,42      |
| V/EUR/USD/20250116 | 14 429,28         | 0,00              | USD                    | 1 003 025,01  | EUR       | -988 595,73        |
| V/GBP/EUR/20250116 | 207,30            | 0,00              | EUR                    | 1 073 246,81  | GBP       | -1 073 039,51      |
| V/USD/EUR/20250116 | 0,00              | -340 937,38       | EUR                    | 23 155 005,97 | USD       | -23 495 943,35     |
| Total              | 22 741,36         | -340 937,38       |                        | 26 957 033,99 |           | -27 275 230,01     |

<sup>(\*)</sup> Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

#### E3. Inventaire des instruments financiers à terme

#### E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

| Nature d'engagements  | Quantité ou<br>Nominal |       | e présentée au<br>an | Montant de<br>l'exposition (*) |
|-----------------------|------------------------|-------|----------------------|--------------------------------|
|                       | Nominai                | Actif | Passif               | +/-                            |
| 1. Futures            |                        |       |                      |                                |
| Sous-total 1.         |                        | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |
| 2. Options            |                        |       |                      |                                |
| Sous-total 2.         |                        | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |
| 3. Swaps              |                        |       |                      |                                |
| Sous-total 3.         |                        | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |
| 4. Autres instruments |                        |       |                      |                                |
| Sous-total 4.         |                        | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |
| Total                 |                        | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |

<sup>(\*)</sup> Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

#### E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

| Nature d'engagements  | Quantité ou<br>Nominal |              | Valeur actuelle présentée au<br>bilan |                |
|-----------------------|------------------------|--------------|---------------------------------------|----------------|
|                       | Nominal                | Actif        | Passif                                | +/-            |
| 1. Futures            |                        |              |                                       |                |
| EURO BOBL 0325        | -223                   | 216 510,00   | 0,00                                  | -26 282 780,00 |
| EURO BTP 0325         | 155                    | 0,00         | -402 200,00                           | 18 596 900,00  |
| EURO BUND 0325        | -102                   | 329 630,00   | 0,00                                  | -13 610 880,00 |
| EURO-OAT 0325         | -207                   | 585 310,00   | 0,00                                  | -25 543 800,00 |
| EURO SCHATZ 0325      | 73                     | 0,00         | -28 595,00                            | 7 809 905,00   |
| FV CBOT UST 5 0325    | -36                    | 36 003,14    | 0,00                                  | -3 695 768,97  |
| ICE 3M SONIA 1225     | 115                    | 22 602,20    | 0,00                                  | 33 352 155,90  |
| JAP GOVT 10 0325      | -7                     | 7 926,79     | 0,00                                  | -6 113 093,83  |
| LONG GILT FUT 0325    | 57                     | 0,00         | -169 641,99                           | 6 370 791,00   |
| TU CBOT UST 2 0325    | 10                     | 1358,05      | 0,00                                  | 1985 604,79    |
| XEUR FGBX BUX 0325    | -6                     | 50 160,00    | 0,00                                  | -796 080,00    |
| Sous-total 1.         |                        | 1 249 500,18 | -600 436,99                           | -7 927 046,11  |
| 2. Options            |                        |              |                                       |                |
| Sous-total 2.         |                        | 0,00         | 0,00                                  | 0,00           |
| 3. Swaps              |                        |              |                                       |                |
| E6R/0.0/FIX/2.1906    | 12 000 000             | 27 809,33    | 0,00                                  | 12 000 000,00  |
| E6R/0.0/FIX/2.3599    | 11 300 000             | 0,00         | -61 134,85                            | 11 300 000,00  |
| E6R/0.0/FIX/3.374     | 3 750 000              | 0,00         | -310 031,14                           | 3 750 000,00   |
| E6R/0.468/FIX/2.4764  | 8 900 000              | 0,00         | -63 755,97                            | 8 900 000,00   |
| FIX/3.283/E6R/0.0     | 7 000 000              | 271 469,41   | 0,00                                  | 7 000 000,00   |
| Sous-total 3.         |                        | 299 278,74   | -434 921,96                           | 42 950 000,00  |
| 4. Autres instruments |                        |              |                                       |                |
| Sous-total 4.         |                        | 0,00         | 0,00                                  | 0,00           |
| Total                 |                        | 1 548 778,92 | -1 035 358,95                         | 35 022 953,89  |

<sup>(\*)</sup> Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.



#### E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

| Nature d'engagements  | Quantité ou |       | e présentée au<br>an | Montant de<br>l'exposition (*) |
|-----------------------|-------------|-------|----------------------|--------------------------------|
|                       | Nominal     | Actif | Passif               | +/-                            |
| 1. Futures            |             |       |                      |                                |
| Sous-total 1.         |             | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |
| 2. Options            |             |       |                      |                                |
| Sous-total 2.         |             | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |
| 3. Swaps              |             |       |                      |                                |
| Sous-total 3.         |             | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |
| 4. Autres instruments |             |       |                      |                                |
| Sous-total 4.         |             | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |
| Total                 |             | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |

<sup>(\*)</sup> Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

#### E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

| Nature d'engagements  | Quantité ou<br>Nominal | Valeur actuelle<br>bil | e présentée au<br>an | Montant de<br>l'exposition (*) |
|-----------------------|------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------------|
|                       | Nominal                | Actif                  | Passif               | +/-                            |
| 1. Futures            |                        |                        |                      |                                |
| Sous-total 1.         |                        | 0,00                   | 0,00                 | 0,00                           |
| 2. Options            |                        |                        |                      |                                |
| Sous-total 2.         |                        | 0,00                   | 0,00                 | 0,00                           |
| 3. Swaps              |                        |                        |                      |                                |
| Sous-total 3.         |                        | 0,00                   | 0,00                 | 0,00                           |
| 4. Autres instruments |                        |                        |                      |                                |
| ITRAXX EUROPE S42 5Y  | -5 000 000             | 0,00                   | -100 566,67          | -5 000 000,00                  |
| ITRAXX EUROPE S42 V1  | -33 700 000            | 0,00                   | -677 819,33          | -33 700 000,00                 |
| VW TR 11-24           | -2 200 000             | 0,00                   | -9 577,33            | -2 200 000,00                  |
| Sous-total 4.         |                        | 0,00                   | -787 963,33          | -40 900 000,00                 |
| Total                 |                        | 0,00                   | -787 963,33          | -40 900 000,00                 |

<sup>(\*)</sup> Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

#### E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

| Nature d'engagements  | Quantité ou |       | e présentée au<br>an | Montant de<br>l'exposition (*) |
|-----------------------|-------------|-------|----------------------|--------------------------------|
| 3.3.                  | Nominal     | Actif | Passif               | +/-                            |
| 1. Futures            |             |       |                      |                                |
| Sous-total 1.         |             | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |
| 2. Options            |             |       |                      |                                |
| Sous-total 2.         |             | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |
| 3. Swaps              |             |       |                      |                                |
| Sous-total 3.         |             | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |
| 4. Autres instruments |             |       |                      |                                |
| Sous-total 4.         |             | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |
| Total                 |             | 0,00  | 0,00                 | 0,00                           |

<sup>(\*)</sup> Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.



## E5. Synthèse de l'inventaire

|  | Valeur actuelle présentée au bilan |
|--|------------------------------------|
| Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)                          | 332 199 220,73                     |
| Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :               |                                    |
| Total opérations à terme de devises  | -318 196,02                        |
| Total instruments financiers à terme - actions                                       | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - taux  | 513 419,97                         |
| Total instruments financiers à terme - change  | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - crédit  | -787 963,33                        |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions                            | 0,00                               |
| Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises | 0,00                               |
| Autres actifs (+)  | 3 147 053,55                       |
| Autres passifs (-)   | -1 424 013,50                      |
| Passifs de financement (-)   | 0,00                               |
| Total = actif net  | 333 329 521,40                     |

| Libellé de l'action                        | Devise de l'action | Nombre d'actions | Valeur liquidative |
|--|--------------------|------------------|--------------------|
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP | EUR                | 127 063,01624    | 118,13             |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I  | EUR                | 8 975,28636      | 12 094,53          |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L  | EUR                | 359 553,92228    | 111,33             |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X  | EUR                | 13 898,90224     | 12 212,35          |

# Rapport annuel

au 29 décembre 2023

exercice N-1

## BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

|   | 29/12/2023     | 30/12/2022     |
|---|----------------|----------------|
| IMMOBILISATIONS NETTES  | 0,00           | 0,00           |
| DÉPÔTS  | 0,00           | 0,00           |
| INSTRUMENTS FINANCIERS  | 192 965 373,81 | 180 310 312,78 |
| Actions et valeurs assimilées   | 0,00           | 0,00           |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00           | 0,00           |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00           | 0,00           |
| Obligations et valeurs assimilées   | 173 137 452,43 | 159 405 137,46 |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé  | 173 137 452,43 | 159 405 137,46 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00           | 0,00           |
| Titres de créances  | 0,00           | 0,00           |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00           | 0,00           |
| Titres de créances négociables  | 0,00           | 0,00           |
| Autres titres de créances   | 0,00           | 0,00           |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00           | 0,00           |
| Organismes de placement collectif   | 18 775 315,39  | 17 164 348,86  |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays   | 18 775 315,39  | 17 164 348,86  |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE                                     | 0,00           | 0,00           |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés            | 0,00           | 0,00           |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats<br>membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés | 0,00           | 0,00           |
| Autres organismes non européens   | 0,00           | 0,00           |
| Opérations temporaires sur titres   | 0,00           | 0,00           |
| Créances représentatives de titres reçus en pension   | 0,00           | 0,00           |
| Créances représentatives de titres prêtés   | 0,00           | 0,00           |
| Titres empruntés  | 0,00           | 0,00           |
| Titres donnés en pension  | 0,00           | 0,00           |
| Autres opérations temporaires   | 0,00           | 0,00           |
| Instruments financiers à terme  | 1 052 605,99   | 3 740 826,46   |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé   | 713 538,96     | 3 740 826,46   |
| Autres opérations   | 339 067,03     | 0,00           |
| Autres instruments financiers   | 0,00           | 0,00           |
| CRÉANCES  | 19 163 360,17  | 10 016 683,14  |
| Opérations de change à terme de devises   | 16 591 195,86  | 6 638 305,71   |
| Autres  | 2 572 164,31   | 3 378 377,43   |
| COMPTES FINANCIERS  | 3 645 288,52   | 3 104 267,22   |
| Liquidités  | 3 645 288,52   | 3 104 267,22   |
| TOTAL DE L'ACTIF  | 215 774 022,50 | 193 431 263,14 |

## BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

|   | 29/12/2023     | 30/12/2022     |
|---|----------------|----------------|
| CAPITAUX PROPRES  |                |                |
| Capital   | 187 095 554,97 | 171 149 490,11 |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 3 129 006,27   | 4 040 996,00   |
| Report à nouveau (a)  | 5 206 035,10   | 2 907 796,96   |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)             | -2 858 097,65  | -1 348 954,91  |
| Résultat de l'exercice (a,b)                                | 5 275 271,39   | 4 089 167,33   |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *                                | 197 847 770,08 | 180 838 495,49 |
| * Montant représentatif de l'actif net                      |                |                |
| INSTRUMENTS FINANCIERS                                      | 1 270 132,33   | 5 172 027,52   |
| Opérations de cession sur instruments financiers            | 0,00           | 0,00           |
| Opérations temporaires sur titres                           | 0,00           | 0,00           |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension          | 0,00           | 0,00           |
| Dettes représentatives de titres empruntés                  | 0,00           | 0,00           |
| Autres opérations temporaires                               | 0,00           | 0,00           |
| Instruments financiers à terme                              | 1 270 132,33   | 5 172 027,52   |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé             | 713 539,04     | 3 740 826,47   |
| Autres opérations   | 556 593,29     | 1 431 201,05   |
| DETTES  | 16 595 297,14  | 7 420 740,13   |
| Opérations de change à terme de devises                     | 16 533 974,96  | 6 606 218,01   |
| Autres  | 61 322,18      | 814 522,12     |
| COMPTES FINANCIERS  | 60 822,95      | 0,00           |
| Concours bancaires courants                                 | 60 822,95      | 0,00           |
| Emprunts  | 0,00           | 0,00           |
| TOTAL DU PASSIF   | 215 774 022,50 | 193 431 263,14 |

<sup>(</sup>a) Y compris comptes de régularisation

<sup>(</sup>b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

|   | 29/12/2023    | 30/12/2022    |
|---|---------------|---------------|
| OPÉRATIONS DE COUVERTURE                        |               |               |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés |               |               |
| Contrats futures                                |               |               |
| EURO SCHATZ 0323                                | 0,00          | 22 454 460,00 |
| LIFFE LG GILT 0323                              | 0,00          | 1 013 355,87  |
| XEUR FBTP BTP 0323                              | 0,00          | 17 971 800,00 |
| JAP GOVT 10 0323                                | 0,00          | 5 164 811,68  |
| XEUR FOAT EUR 0323                              | 0,00          | 11 584 300,00 |
| EURO BOBL 0323                                  | 0,00          | 26 159 500,00 |
| TU CBOT UST 2 0323                              | 0,00          | 2 498 023,50  |
| US 10YR NOTE 0323                               | 0,00          | 631 324,6'    |
| EURO-OAT 0324                                   | 15 255 160,00 | 0,00          |
| EURO BTP 0324                                   | 12 272 450,00 | 0,00          |
| SHORT EUR-BTP 0324                              | 1 813 050,00  | 0,00          |
| EURO BOBL 0324                                  | 2 385 600,00  | 0,0           |
| US 10Y ULT 0324                                 | 1388 859,03   | 0,00          |
| Engagement sur marché de gré à gré              |               |               |
| Swaps de taux                                   |               |               |
| FIX/3.283/E6R/0.0                               | 7 000 000,00  | 0,00          |
| E6R/0.0/FIX/3.374                               | 3 750 000,00  | 0,00          |
| E6R/0.0/FIX/2.94                                | 2 400 000,00  | 0,00          |
| FIX/2.923/E6R/0.0                               | 4 500 000,00  | 0,0           |
| Credit Default Swaps                            |               |               |
| ITTRAX EUROPE S38                               | 0,00          | 10 000 000,00 |
| ITRAXX VLD 15517533                             | 0,00          | 5 000 000,00  |
| DECR_DCR16264284                                | 2 200 000,00  | 0,00          |
| Contracts for Difference                        |               |               |
| CFD MS DE000EVN 1230                            | 420 061,00    | 0,00          |
| Autres engagements                              |               |               |
| AUTRES OPÉRATIONS                               |               |               |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés |               |               |
| Contrats futures                                |               |               |
| I EURIBOR 3 0923                                | 0,00          | 18 060 937,50 |
| FGBL BUND 10A 0323                              | 0,00          | 10 767 330,00 |
| XEUR FGBX BUX 0323                              | 0,00          | 3 110 520,00  |
| EURO BUND 0324                                  | 5 488 800,00  | 0,00          |
| JAP GOVT 10 0324                                | 11 304 693,18 | 0,00          |
| EURO SCHATZ 0324                                | 13 957 395,00 | 0,0           |
| Options   |               |               |
| LIFFE 3M EURIBOR 09/2023 CALL 97.375            | 0,00          | 4 257 244,69  |
| LIFFE 3M EURIBOR 09/2023 PUT 96.375             | 0,00          | 13 705 076,2  |
| EUREX EURO BUND 01/2023 PUT 132.5               | 0,00          | 911 992,50    |
| EUREX EURO BUND 01/2023 PUT 135                 | 0,00          | 1 443 656,2   |
| Engagement sur marché de gré à gré              | 2,20          |               |
| Swaps de taux                                   |               |               |
| FIX/0.6907/E6R/0.0                              | 0,00          | 13 250 000,00 |
| Autres engagements                              | 2,00          |               |

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

|   | 29/12/2023   | 30/12/2022   |
|---|--------------|--------------|
| Produits sur opérations financières                         |              |              |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers               | 69 721,84    | 4 297,20     |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                  | 0,00         | 0,00         |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées              | 6 002 850,23 | 4 998 044,17 |
| Produits sur titres de créances                             | 0,00         | 0,00         |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 33 507,99    | 3 253,62     |
| Produits sur instruments financiers à terme                 | 10 549,45    | 47 112,42    |
| Autres produits financiers                                  | 0,00         | 0,00         |
| TOTAL (1)   | 6 116 629,51 | 5 052 707,41 |
| Charges sur opérations financières                          |              |              |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres  | 2 056,25     | 4 390,73     |
| Charges sur instruments financiers à terme                  | 206 649,21   | 221 671,92   |
| Charges sur dettes financières                              | 25 317,11    | 14 608,43    |
| Autres charges financières                                  | 0,00         | 0,00         |
| TOTAL (2)   | 234 022,57   | 240 671,08   |
| RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)                 | 5 882 606,94 | 4 812 036,33 |
| Autres produits (3)   | 0,00         | 0,00         |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)        | 550 953,06   | 616 685,70   |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)    | 5 331 653,88 | 4 195 350,63 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5)                | -56 382,49   | -106 183,30  |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)     | 0,00         | 0,00         |
| RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)                            | 5 275 271,39 | 4 089 167,33 |

Les frais de recherche sont compris dans le poste «frais de gestion et dotations aux amortissements».

## 1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent:

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

#### Règles d'évaluation des actifs

Techniques et instruments utilisés

Actifs (hors dérivés intégrés)

Les instruments financiers négociés sur un marché réglementé sont évalués à partir des cours qui semblent les plus représentatifs parmi les cours de Bourse, les cours contribués par les spécialistes de marché, les cours utilisés pour le calcul d'indices de marché reconnus ou les cours diffusés sur des bases de données représentatives.

- Les instruments financiers négociés sur un marché réglementé européen sont évalués chaque jour de Bourse sur la base du cours de clôture du jour.
- Les instruments financiers négociés sur un marché réglementé de la zone Asie Pacifique sont évalués chaque jour de Bourse sur la base du cours de clôture du jour.
- Les instruments financiers négociés sur un marché réglementé de la zone Amérique sont évalués chaque jour de Bourse sur la base du cours de clôture du jour.

Les instruments financiers négociés sur un marché réglementé en dehors de l'Union Monétaire Européenne sont évalués chaque jour de Bourse sur la base du cours de leur marché principal converti en euros suivant le cours WM Reuters relevé à 16h, heure de Londres.

Les parts ou actions d'OPC cotés sont évaluées à partir des cours qui semblent les plus représentatifs parmi les cours de cours de Bourse (cours de clôture) ou les valeurs liquidatives (dernière valeur liquidative connue).

Les parts ou actions d'OPC non cotés et des fonds d'investissement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue ou à défaut, à leur dernière valeur estimée.

À l'exception des Bons émis par les États de la zone Euro dont le cours est diffusé sur des bases de données représentatives ou contribué par des spécialistes de marché, les titres de créances négociables et assimilés sont valorisés actuariellement par l'application du taux de swap calculé par interpolation sur l'échéance correspondante augmenté ou diminué d'une marge estimée en fonction des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Les acquisitions et cession temporaires de titres sont évaluées de la manière suivante:

- Prêts et emprunts de titres: les titres empruntés sont évalués à leur valeur de marché. La créance représentative des titres prêtés ou la dette représentative des titres empruntés est évaluée à la valeur de marché des titres.
- Titres donnés ou reçus en pension: les titres reçus en pension inscrits en créance sont évalués à la valeur fixée dans le contrat. Les titres donnés en pension sont évalués à leur valeur de marché.

La dette représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur fixée dans le contrat.

Les opérations sur les instruments financiers à terme ferme ou conditionnels sont évalués de la manière suivante :

- Les opérations portant sur les instruments financiers à terme ferme ou conditionnels négociés sur des marchés organisés de l'Union Monétaire Européenne sont évaluées chaque jour de Bourse sur la base du cours de compensation pratiqué le jour de l'évaluation.
- Les opérations portant sur les instruments financiers à terme ferme ou conditionnels négociés sur des marchés organisés étrangers sont évaluées chaque jour de Bourse sur la base du cours de leur marché principal converti en euros suivant le cours WM Reuters relevé à 16h, heure de Londres.
- Les engagements correspondant aux transactions sur les marchés à terme ferme ont été inscrits en hors bilan pour leur valeur de marché, ceux correspondant aux transactions sur marchés optionnels ont été traduits en équivalent sousjacent.



Les opérations d'échange de devises ou de conditions d'intérêts sont évaluées de la manière suivante :

- Les contrats d'échange de conditions d'intérêts et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux de trésorerie future (principal et intérêt) au taux d'intérêt et/ou de devises de marché.
- L'ensemble composé d'un titre et de son contrat d'échange de taux d'intérêt et / ou de devise peut faire l'objet d'une évaluation globale au taux de marché et/ou au cours de la devise résultant de l'échange en conformité des termes du contrat. Cette méthode ne peut être retenue que dans le cas particulier d'un échange affecté à un titre identifié. Par assimilation, l'ensemble est alors valorisé comme un titre de créance.
- Les dérivés sur événements de crédit (CDS) sont valorisés selon la méthode standard publiée par l'International Swaps and Derivatives Association « Upfront standard ISDA ».
- Les swaps de volatilité sont valorisés en tenant compte de la variance réalisée et de la variance anticipée.

Les opérations de change à terme sont évaluées sur la base d'une réévaluation des devises en engagement au cours du jour en prenant en compte le report / déport calculé en fonction de l'échéance du contrat

Les dépôts à terme sont enregistrés et évalués pour leur montant nominal. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent.

Les autres opérations d'échange ou produits de bilan intégrant des dérivés complexes sont évalués à partir de modèles ayant recours à des méthodes analytiques (type Black&Scholes) ou numériques (type Monte Carlo) validés par la société de gestion.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion.

Evaluation des contrats d'échanges financiers figurant en hors-bilan L'engagement correspond à la valeur nominale du contrat.

Méthode d'ajustement de la valeur liquidative liée au swing pricing avec seuil de déclenchement:

Ce mécanisme permet à la Société de Gestion de faire supporter les coûts estimés de réajustement aux actionnaires qui demandent la souscription ou le rachat d'actions du Compartiment concerné en épargnant ainsi les actionnaires qui demeurent au sein du Compartiment.

Si, un jour de calcul de la valeur liquidative, le total des ordres de souscription / rachats nets des actionnaires sur l'ensemble des classes d'actions du Compartiment dépasse un seuil préétabli, déterminé sur la base de critères objectifs par la Société de Gestion en pourcentage de l'actif net du Compartiment, la valeur liquidative peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la Société de Gestion et revus périodiquement, cette période de revue est a minima: trimestrielle pour le Compartiment LBPAM ISR Absolute Return Credit.

Ces coûts sont estimés par la Société de Gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente et / ou des taxes éventuelles applicables au Compartiment.

Dans la mesure où cet ajustement est lié au solde net des souscriptions/rachats au sein du Compartiment, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur. Par conséquent, il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle la Société de Gestion devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser 2 % de la valeur liquidative. Les actionnaires sont informés que la volatilité de la valeur liquidative du Compartiment peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

#### Frais de gestion

Le prospectus prévoit que les frais de gestion s'élèvent au maximum à:

pour l'action O: 0,50 % TTC sur la base de l'actif net pour l'action I: 0,70 % TTC sur la base de l'actif net pour l'action X: 0,50 % TTC sur la base de l'actif net pour l'action GP: 0,70 % TTC sur la base de l'actif net pour l'action L: 1,40 % TTC sur la base de l'actif net Le taux de frais cotisation AMF est de 0.00085 %.



#### Commission de surperformance:

Des frais de gestion variables seront prélevés pour les actions I, au profit de la Société de gestion. Ces frais de gestion correspondent à 20 % de la surperformance nette de frais de gestion fixes.

La surperformance du Compartiment correspond à la différence positive entre l'actif net du Compartiment avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance et l'actif net d'un Compartiment fictif réalisant la performance de l'indicateur de référence (€STR capitalisé) majoré, sur une base annuelle, de 2,50 %, et ajustée des souscriptions et des rachats dans le Compartiment.

La commission de surperformance est provisionnée lors de chaque calcul de valeur liquidative. En cas de sous performance du Compartiment sur une valeur liquidative donnée, la provision est réajustée par le biais d'une reprise de provision, plafonnée à la hauteur de la dotation existante. En cas de rachat, une quote-part de la provision pour frais de gestion variable sur l'encours constatée comptablement lors de la dernière valorisation est, au prorata du nombre d'actions rachetées, affectée définitivement à un compte de tiers spécifique. Cette quote-part de frais de gestion variables est acquise à la Société de Gestion dès le rachat. La commission de surperformance est perçue par la Société de Gestion lors de la date de paiement de la commission de surperformance, que la performance absolue du Compartiment sur la Période de Calcul soit positive ou négative.

À la Date de constatation, dans le cas d'une sous-performance du Compartiment sur la Période de Calcul, cette dernière est prolongée à l'année suivante. La dotation ne pourra s'incrémenter à nouveau que lorsque la sous-performance au titre de la Période de Calcul sera comblée par le Compartiment.

Date de constatation: dernière date de valeur liquidative du mois de décembre de chaque année. La Date de constatation devient une date de paiement de la commission de surperformance en cas de surperformance sur la Période de Calcul.: période courant entre deux dates consécutives de paiement de la commission de surperformance (1<sup>re</sup> Période de calcul: du 01/01/2022 au 31/12/2022).

La société de gestion a mis en place un compte de recherche. Ces frais de recherche s'ajouteront donc aux frais mentionnés plus haut et seront au maximum de 0.02 %.

#### Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par:

#### Le résultat :

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

#### Les Plus et Moins-values:

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

| Action(s)            | Affectation du résultat net  | Affectation des plus ou moins- values nettes<br>réalisées  |
|----------------------|--|--|
| Action GP, I, L et X | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report,<br>possibilité de distribution d'acompte<br>par décision de la SICAV | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report,<br>possibilité de distribution d'acompte<br>par décision de la SICAV |



## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

|   | 29/12/2023     | 30/12/2022     |
|---|----------------|----------------|
| ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE   | 180 838 495,49 | 215 362 057,12 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)   | 25 138 544,94  | 36 475 772,41  |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)           | -23 544 122,75 | -63 900 879,67 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                    | 4 593 112,44   | 1 067 217,34   |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | -8 074 621,79  | -11 515 309,30 |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme                      | 8 880 362,38   | 35 660 699,15  |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme                     | -8 433 106,97  | -26 950 688,46 |
| Frais de transactions   | -71 432,34     | -114 707,38    |
| Différences de change   | -230 318,84    | 549 400,31     |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 15 806 071,85  | -12 940 875,21 |
| Différence d'estimation exercice N  | 1 878 895,60   | -13 927 176,25 |
| Différence d'estimation exercice N-1  | 13 927 176,25  | 986 301,04     |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme   | -2 386 868,21  | 2 950 458,55   |
| Différence d'estimation exercice N  | -877 760,30    | 1 509 107,91   |
| Différence d'estimation exercice N-1  | -1 509 107,91  | 1 441 350,64   |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes          | 0,00           | 0,00           |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat                             | 0,00           | 0,00           |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation                     | 5 331 653,88   | 4 195 350,63   |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes    | 0,00           | 0,00           |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat                       | 0,00           | 0,00           |
| Autres éléments   | 0,00           | 0,00           |
| ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE   | 197 847 770,08 | 180 838 495,49 |

## 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

|   | Montant        | %     |
|---|----------------|-------|
| ACTIF   |                |       |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES   |                |       |
| Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 3 826 397,39   | 1,93  |
| Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 2 126 263,24   | 1,08  |
| Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé      | 167 184 791,80 | 84,50 |
| TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES                                     | 173 137 452,43 | 87,51 |
| TITRES DE CRÉANCES  |                |       |
| TOTAL TITRES DE CRÉANCES  | 0,00           | 0,00  |
| PASSIF  |                |       |
| OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS                            |                |       |
| TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS                      | 0,00           | 0,00  |
| HORS-BILAN  |                |       |
| OPÉRATIONS DE COUVERTURE  |                |       |
| Actions   | 420 061,00     | 0,21  |
| Crédit  | 2 200 000,00   | 1,11  |
| Taux  | 50 765 119,03  | 25,66 |
| TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE  | 53 385 180,03  | 26,98 |
| AUTRES OPÉRATIONS   |                |       |
| Taux  | 30 750 888,18  | 15,54 |
| TOTAL AUTRES OPÉRATIONS   | 30 750 888,18  | 15,54 |

#### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

|                                   | Taux fixe      | %     | Taux variable | %    | Taux révisable | Taux révisable % |              | %    |
|-----------------------------------|----------------|-------|---------------|------|----------------|------------------|--------------|------|
| ACTIF                             |                |       |               |      |                |                  |              |      |
| Dépôts                            | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00             | 0,00         | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 168 469 700,80 | 85,15 | 0,00          | 0,00 | 4 667 751,63   | 2,36             | 0,00         | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00             | 0,00         | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00             | 0,00         | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00             | 3 645 288,52 | 1,84 |
| PASSIF                            |                |       |               |      |                |                  |              |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00             | 0,00         | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00             | 60 822,95    | 0,03 |
| HORS-BILAN                        |                |       |               |      |                |                  |              |      |
| Opérations de couverture          | 39 265 119,03  | 19,85 | 0,00          | 0,00 | 11 500 000,00  | 5,81             | 0,00         | 0,00 |
| Autres opérations                 | 30 750 888,18  | 15,54 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00             | 0,00         | 0,00 |

# 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

|                                   | < 3 mois     | %    | ]3 mois -<br>1 an] | %    | ]1 - 3 ans]   | %     | ]3 - 5 ans]   | %     | > 5 ans       | %     |
|-----------------------------------|--------------|------|--------------------|------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|
| ACTIF                             |              |      |                    |      |               |       |               |       |               |       |
| Dépôts                            | 0,00         | 0,00 | 0,00               | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| Obligations et valeurs assimilées | 1582 898,56  | 0,80 | 6 892 984,17       | 3,48 | 31 572 146,06 | 15,96 | 37 483 725,11 | 18,95 | 95 605 698,53 | 48,32 |
| Titres de créances                | 0,00         | 0,00 | 0,00               | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00 | 0,00               | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| Comptes financiers                | 3 645 288,52 | 1,84 | 0,00               | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| PASSIF                            |              |      |                    |      |               |       |               |       |               |       |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00 | 0,00               | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| Comptes financiers                | 60 822,95    | 0,03 | 0,00               | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| HORS-BILAN                        |              |      |                    |      |               |       |               |       |               |       |
| Opérations de couverture          | 0,00         | 0,00 | 0,00               | 0,00 | 1 813 050,00  | 0,92  | 13 885 600,00 | 7,02  | 35 066 469,03 | 17,72 |
| Autres opérations                 | 0,00         | 0,00 | 0,00               | 0,00 | 13 957 395,00 | 7,05  | 0,00          | 0,00  | 16 793 493,18 | 8,49  |

<sup>(\*)</sup> Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

# 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

|  | Devise 1      |      | Devise 2      |      | Devise 3     |          | Devise N |      |  |
|--|---------------|------|---------------|------|--------------|----------|----------|------|--|
|  | JPY           |      | USD           | СВР  |              | AUTRE(S) |          |      |  |
|  | Montant       | %    | Montant       | %    | Montant      | %        | Montant  | %    |  |
| ACTIF  |               |      |               |      |              |          |          |      |  |
| Dépôts   | 0,00          | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00         | 0,00     | 0,00     | 0,00 |  |
| Actions et valeurs assimilées                    | 0,00          | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00         | 0,00     | 0,00     | 0,00 |  |
| Obligations et valeurs assimilées                | 0,00          | 0,00 | 13 790 805,07 | 6,97 | 1 071 798,60 | 0,54     | 0,00     | 0,00 |  |
| Titres de créances                               | 0,00          | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00         | 0,00     | 0,00     | 0,00 |  |
| OPC  | 0,00          | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00         | 0,00     | 0,00     | 0,00 |  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00          | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00         | 0,00     | 0,00     | 0,00 |  |
| Créances   | 0,00          | 0,00 | 864 491,11    | 0,44 | 0,00         | 0,00     | 0,00     | 0,00 |  |
| Comptes financiers                               | 0,00          | 0,00 | 56 550,07     | 0,03 | 0,00         | 0,00     | 0,00     | 0,00 |  |
| PASSIF   |               |      |               |      |              |          |          |      |  |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00          | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00         | 0,00     | 0,00     | 0,00 |  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00          | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00         | 0,00     | 0,00     | 0,00 |  |
| Dettes   | 0,00          | 0,00 | 14 614 435,45 | 7,39 | 1 045 051,04 | 0,53     | 0,00     | 0,00 |  |
| Comptes financiers                               | 59 935,58     | 0,03 | 0,00          | 0,00 | 887,37       | 0,00     | 0,00     | 0,00 |  |
| HORS-BILAN                                       |               |      |               |      |              |          |          |      |  |
| Opérations de couverture                         | 0,00          | 0,00 | 1 388 859,03  | 0,70 | 0,00         | 0,00     | 0,00     | 0,00 |  |
| Autres opérations                                | 11 304 693,18 | 5,71 | 0,00          | 0,00 | 0,00         | 0,00     | 0,00     | 0,00 |  |

#### 3.5. CRÉANCES ET DETTES: VENTILATION PAR NATURE

| Nature de débit/crédit                        | 29/12/2023    |
|---|---------------|
| CRÉANCES                                      |               |
| Achat à terme de devise                       | 864 491,11    |
| Fonds à recevoir sur vente à terme de devises | 15 726 704,75 |
| Ventes à règlement différé                    | 1 801 533,45  |
| Dépôts de garantie en espèces                 | 753 883,95    |
| Coupons et dividendes en espèces              | 16 131,51     |
| Autres créances                               | 615,40        |
| TOTAL DES CRÉANCES                            | 19 163 360,17 |
| DETTES  |               |
| Vente à terme de devise                       | 15 659 486,49 |
| Fonds à verser sur achat à terme de devises   | 874 488,47    |
| Frais de gestion fixe                         | 46 317,64     |
| Autres dettes                                 | 15 004,54     |
| TOTAL DES DETTES                              | 16 595 297,14 |
| TOTAL DETTES ET CRÉANCES                      | 2 568 063,03  |

#### **3.6. CAPITAUX PROPRES**

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

|  | En action     | En montant     |
|--|---------------|----------------|
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP             |               |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 86 949,91659  | 8 873 840,90   |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -24 100,39180 | -2 455 910,08  |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 62 849,52479  | 6 417 930,82   |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 64 749,52479  |                |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I              |               |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 1 439,16015   | 15 811 134,83  |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -727,62251    | -7 740 228,58  |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 711,53764     | 8 070 906,25   |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 6 394,17015   |                |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L              |               |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 4 561,41664   | 453 569,21     |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -1 267,84425  | -125 287,29    |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 3 293,57239   | 328 281,92     |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 3 523,57239   |                |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X              |               |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 0,00          | 0,00           |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -1 245,00000  | -13 222 696,80 |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -1 245,00000  | -13 222 696,80 |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 10 635,90224  |                |

## 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

|   | En montant |
|---|------------|
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP                  |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I                   |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L                   |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X                   |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |

#### **3.7. FRAIS DE GESTION**

|  | 29/12/2023 |
|--|------------|
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP             |            |
| Commissions de garantie                                | 0,00       |
| Frais de gestion fixes                                 | 33 838,92  |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,55       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00       |
| Frais de recherche                                     | 1 955,39   |
| Pourcentage de frais de recherche                      | 0,03       |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I              |            |
| Commissions de garantie                                | 0,00       |
| Frais de gestion fixes                                 | 294 475,16 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,50       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00       |
| Frais de recherche                                     | 18 774,21  |
| Pourcentage de frais de recherche                      | 0,03       |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L              | <u>'</u>   |
| Commissions de garantie                                | 0,00       |
| Frais de gestion fixes                                 | 901,90     |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,01       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00       |
| Frais de recherche                                     | 29,01      |
| Pourcentage de frais de recherche                      | 0,03       |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X              |            |
| Commissions de garantie                                | 0,00       |
| Frais de gestion fixes                                 | 161 742,08 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,13       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00       |
| Frais de recherche                                     | 39 236,39  |
| Pourcentage de frais de recherche                      | 0,03       |

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC:

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés:

Néant

#### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

|                               | 29/12/2023 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00       |
| Titres empruntés              | 0,00       |

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

|  | 29/12/2023 |
|--|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00       |
| Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan                | 0,00       |

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

|                                | Code ISIN    | Libellé                                 | 29/12/2023   |
|--------------------------------|--------------|---|--------------|
| Actions                        |              |   | 0,00         |
| Obligations                    |              |   | 968 320,73   |
|                                | FR001400F5F6 | BQ POSTALE 4.375% 17-01-30              | 968 320,73   |
| TCN                            |              |   | 0,00         |
| OPC                            |              |   | 3 157 659,00 |
|                                | FR0013398658 | LBPAM ISR DETTES FINANCIERES FLEXIBLE I | 3 157 659,00 |
| Instruments financiers à terme |              |   | 0,00         |
| Total des titres du groupe     |              |   | 4 125 979,73 |

#### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

|  | 29/12/2023    | 30/12/2022   |
|--|---------------|--------------|
| Sommes restant à affecter                  |               |              |
| Report à nouveau                           | 5 206 035,10  | 2 907 796,96 |
| Résultat                                   | 5 275 271,39  | 4 089 167,33 |
| Acomptes versés sur résultat de l'exercice | 0,00          | 0,00         |
| Total                                      | 10 481 306,49 | 6 996 964,29 |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP |               |              |
| Affectation                                |               |              |
| Distribution                               | 0,00          | 0,00         |
| Report à nouveau de l'exercice             | 0,00          | 0,00         |
| Capitalisation                             | 170 157,71    | 3 748,83     |
| Total                                      | 170 157,71    | 3 748,83     |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I  |               |              |
| Affectation                                |               |              |
| Distribution                               | 0,00          | 0,00         |
| Report à nouveau de l'exercice             | 0,00          | 0,00         |
| Capitalisation                             | 1755 898,24   | 1 177 446,83 |
| Total                                      | 1 755 898,24  | 1 177 446,83 |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L  |               |              |
| Affectation                                |               |              |
| Distribution                               | 0,00          | 0,00         |
| Report à nouveau de l'exercice             | 0,00          | 0,00         |
| Capitalisation                             | 7 241,02      | 334,03       |
| Total                                      | 7 241,02      | 334,03       |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X  |               |              |
| Affectation                                |               |              |
| Distribution                               | 0,00          | 0,00         |
| Report à nouveau de l'exercice             | 0,00          | 5 815 434,60 |
| Capitalisation                             | 8 548 009,52  | 0,00         |
| Total                                      | 8 548 009,52  | 5 815 434,60 |

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

|   | 29/12/2023    | 30/12/2022    |
|---|---------------|---------------|
| Sommes restant à affecter                                     |               |               |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées       | 3 129 006,27  | 4 040 996,00  |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice                     | -2 858 097,65 | -1 348 954,91 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00          | 0,00          |
| Total   | 270 908,62    | 2 692 041,09  |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP                    |               |               |
| Affectation   |               |               |
| Distribution  | 0,00          | 0,00          |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                   | 0,00          | 0,00          |
| Capitalisation  | -101 941,96   | -1 420,07     |
| Total   | -101 941,96   | -1 420,07     |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I                     |               |               |
| Affectation   |               |               |
| Distribution  | 0,00          | 0,00          |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                   | 0,00          | 0,00          |
| Capitalisation  | -1 031 701,74 | -435 382,09   |
| Total   | -1 031 701,74 | -435 382,09   |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L                     |               |               |
| Affectation   |               |               |
| Distribution  | 0,00          | 0,00          |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                   | 0,00          | 0,00          |
| Capitalisation  | -5 262,52     | -163,02       |
| Total   | -5 262,52     | -163,02       |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X                     |               |               |
| Affectation   |               |               |
| Distribution  | 0,00          | 0,00          |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                   | 0,00          | 3 129 006,27  |
| Capitalisation  | 1 409 814,84  | 0,00          |
| Total   | 1 409 814,84  | 3 129 006,27  |

# 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

|   | 31/12/2019     | 31/12/2020     | 31/12/2021     | 30/12/2022     | 29/12/2023     |  |  |  |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|--|--|
| Actif net Global en EUR                           | 124 463 701,95 | 127 844 783,61 | 215 362 057,12 | 180 838 495,49 | 197 847 770,08 |  |  |  |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP en EUR |                |                |                |                |                |  |  |  |
| Actif net   | 100,39         | 103,27         | 197 667,73     | 190 656,03     | 7 044 526,16   |  |  |  |
| Nombre de titres                                  | 1,00000        | 1,00000        | 1 901,00000    | 1900,00000     | 64 749,52479   |  |  |  |
| Valeur liquidative unitaire                       | 100,39         | 103,27         | 103,98         | 100,34         | 108,79         |  |  |  |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes     | -0,67          | -1,13          | 3,39           | -0,74          | -1,57          |  |  |  |
| Capitalisation unitaire sur résultat              | 0,16           | 0,82           | 1,54           | 1,97           | 2,62           |  |  |  |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CR               | EDIT I en EUR  |                |                |                |                |  |  |  |
| Actif net   | 102,91         | 105,77         | 66 640 160,60  | 58 430 251,96  | 71 326 543,50  |  |  |  |
| Nombre de titres                                  | 0,01000        | 0,01000        | 6 258,63251    | 5 682,63251    | 6 394,17015    |  |  |  |
| Valeur liquidative unitaire                       | 10 291,00      | 10 577,00      | 10 647,71      | 10 282,25      | 11 154,93      |  |  |  |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes     | 98,00          | -113,00        | 340,33         | -76,61         | -161,35        |  |  |  |
| Capitalisation unitaire sur résultat              | 170,00         | 69,00          | 129,90         | 207,20         | 274,60         |  |  |  |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CR               | EDIT L en EUR  |                |                |                |                |  |  |  |
| Actif net   | 0,00           | 0,00           | 18 811 731,25  | 21 948,57      | 362 931,96     |  |  |  |
| Nombre de titres                                  | 0,00           | 0,00           | 189 374,00000  | 230,00000      | 3 523,57239    |  |  |  |
| Valeur liquidative unitaire                       | 0,00           | 0,00           | 99,33          | 95,42          | 103,00         |  |  |  |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes     | 0,00           | 0,00           | 0,10           | -0,70          | -1,49          |  |  |  |
| Capitalisation unitaire sur résultat              | 0,00           | 0,00           | 0,26           | 1,45           | 2,05           |  |  |  |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CR               | EDIT O en EUR  |                |                |                |                |  |  |  |
| Actif net   | 30 922 302,72  | 16 420 114,93  | 0,00           | 0,00           | 0,00           |  |  |  |
| Nombre de titres                                  | 3 000,00000    | 1548,28270     | 0,00           | 0,00           | 0,00           |  |  |  |
| Valeur liquidative unitaire                       | 10 307,43      | 10 605,37      | 0,00           | 0,00           | 0,00           |  |  |  |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes     | 97,84          | -118,19        | 0,00           | 0,00           | 0,00           |  |  |  |
| Capitalisation unitaire sur résultat              | 176,75         | 84,28          | 0,00           | 0,00           | 0,00           |  |  |  |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CR               | EDIT X en EUR  |                |                |                |                |  |  |  |
| Actif net   | 93 541 195,93  | 111 424 459,64 | 129 712 497,54 | 122 195 638,93 | 119 113 768,46 |  |  |  |
| Nombre de titres                                  | 9 158,95383    | 10 610,90224   | 12 223,90224   | 11 880,90224   | 10 635,90224   |  |  |  |
| Valeur liquidative unitaire                       | 10 213,08      | 10 500,94      | 10 611,38      | 10 285,04      | 11 199,21      |  |  |  |
| +/- values nettes unitaire non distribuées        | 0,00           | 0,00           | 340,12         | 263,36         | 0,00           |  |  |  |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes     | 130,01         | -117,10        | 0,00           | 0,00           | 132,55         |  |  |  |
| Report à nouveau unitaire sur résultat            | 0,00           | 76,31          | 244,74         | 489,47         | 0,00           |  |  |  |
| Capitalisation unitaire sur résultat              | 107,15         | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 803,69         |  |  |  |

## 3.12 INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs  | Devise           | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>actuelle           | % Actif<br>Net |
|--|------------------|------------------------|------------------------------|----------------|
| Obligations et valeurs assimilées  |                  |                        |                              |                |
| Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché régleme            | enté ou assimilé | <b>5</b>               |                              |                |
| ALLEMAGNE  |                  |                        |                              |                |
| ALLIANZ SE 3.2% PERP   | USD              | 600 000                | 443 380,26                   | 0,22           |
| CMZB FRANCFORT 7.0% PERP   | USD              | 1800 000               | 1657344,86                   | 0,83           |
| DEUTSCHE BK 3.875% 12-02-24  | GBP              | 900 000                | 1 071 798,60                 | 0,55           |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 16-05-27  | EUR              | 1100 000               | 1 080 501,45                 | 0,55           |
| IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG EUSA5+3.617% 31-01-28                          | EUR              | 900 000                | 783 418,09                   | 0,40           |
| RAG STIFTUNG 2.25% 28-11-30 CV   | EUR              | 1 000 000              | 1 046 365,27                 | 0,53           |
| TOTAL ALLEMAGNE  |                  |                        | 6 082 808,53                 | 3,08           |
| AUTRICHE   |                  |                        | ,                            | ·              |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG EUSA5+5.954% PERP                                    | EUR              | 1 400 000              | 1 342 845,15                 | 0,68           |
| VILKSBANK WIEN AG 2.75% 06-10-27   | EUR              | 2 500 000              | 2 541 488,39                 | 1,28           |
|  | LOR              | 2 300 000              | •                            |                |
| TOTAL AUTRICHE   |                  |                        | 3 884 333,54                 | 1,96           |
| BELGIQUE   |                  |                        |                              |                |
| ARGENTA SPAARBANK 1.375% 08-02-29  | EUR              | 900 000                | 812 397,45                   | 0,41           |
| ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27  | EUR              | 600 000                | 624 222,02                   | 0,32           |
| CRELAN 5.75% 26-01-28 EMTN   | EUR              | 900 000                | 991 554,04                   | 0,50           |
| CRELAN 6.0% 28-02-30 EMTN  | EUR              | 700 000                | 754 036,26                   | 0,38           |
| KBC GROUPE 0.5% 03-12-29 EMTN  | EUR              | 900 000                | 863 085,15                   | 0,44           |
| TOTAL BELGIQUE   |                  |                        | 4 045 294,92                 | 2,05           |
| CHYPRE   |                  |                        |                              |                |
| BANK OF CYPRUS 7.375% 25-07-28   | EUR              | 900 000                | 956 460,10                   | 0,48           |
| Hellenic Bank Public Company 10.25% 14-06-33                                 | EUR              | 700 000                | 809 998,77                   | 0,41           |
| TOTAL CHYPRE   |                  |                        | 1 766 458,87                 | 0,89           |
| CROATIE  |                  |                        |                              |                |
| RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 7.875% 05-06-27                                    | EUR              | 1200 000               | 1 326 341,70                 | 0,67           |
| TOTAL CROATIE  |                  |                        | 1 326 341,70                 | 0,67           |
| DANEMARK   |                  |                        |                              | -,             |
| VESTAS WIND SYSTEMS AS 4.125% 15-06-31                                       | EUR              | 600 000                | 622 124,80                   | 0,31           |
| TOTAL DANEMARK   |                  |                        | 622 124,80                   |                |
|  |                  |                        | 022 12-1,00                  | 0,31           |
| ESPAGNE ABANCA CORPORACION BANCARIA 4.625% 07-04-30                          | EUR              | 1500 000               | 1 531 222,83                 | 0,77           |
|  |                  |                        | •                            |                |
| ABANCA CORPORACION BANCARIA 5.5% 18-05-26                                    | EUR<br>EUR       | 1 100 000<br>700 000   | 1 156 224,13<br>772 030,11   | 0,58<br>0,39   |
| ABANCA CORPORACION BANCARIA 8.375% 23-09-33                                  |                  | 800 000                | ·                            |                |
| BANCO DE BADELL 2.5% 15-04-31<br>BANCO DE BADELL 2.625% 24-03-26             | EUR<br>EUR       | 1 000 000              | 773 635,58<br>1 001 290,57   | 0,39<br>0,51   |
|  |                  |                        | •                            | •              |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 175% OR OZ 28  | EUR              | 1 400 000              | 1 335 181,92                 | 0,68           |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL E 25% 27.11.71                                       | EUR<br>EUR       | 1000000                | 897 034,26                   | 0,45           |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27-11-31 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7.5% 14-09-29 | EUR              | 1 500 000<br>1 000 000 | 1 402 691,07<br>1 073 425,90 | 0,71<br>0,54   |
|  |                  |                        | ·                            | -              |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 8.0% 22-09-26<br>BANKIA SA 3.75% 15-02-29 EMTN       | EUR<br>EUR       | 1 100 000<br>600 000   | 1 170 492,03                 | 0,59<br>0,32   |
| BBVA 1.0% 16-01-30   | EUR              | 800 000                | 619 153,32<br>777 611,07     | 0,32           |
| BBVA 2.575% 22-02-29 EMTN  | EUR              | 1200 000               | 1 222 827,12                 | 0,40           |
| BBVA 2.5/5% 22-02-29 EMTN BBVA 6.0% PERP                                     | EUR              | 1 400 000              | 1 399 207,85                 | 0,61           |
| BBVA 6.5% PERP   | USD              | 1 400 000              | 892 993,76                   | -              |
|  |                  |                        | •                            | 0,45           |
| CAIXABANK SA 6.75% PERP  | EUR              | 1800 000               | 1 808 125,62                 | 0,91           |

| Désignation des valeurs  | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>actuelle | % Actif<br>Net |
|--|--------|------------------------|--------------------|----------------|
| EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 4.375% 04-04-32               | EUR    | 700 000                | 754 500,41         | 0,39           |
| IBERCAJA 3.75% 15-06-25  | EUR    | 1200 000               | 1 220 996,07       | 0,61           |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 4.183% 21-11-33                       | EUR    | 800 000                | 845 555,56         | 0,43           |
| UNICAJA BAN 3.125% 19-07-32                                    | EUR    | 1800 000               | 1 630 861,67       | 0,83           |
| UNICAJA BAN 4.875% PERP  | EUR    | 1200 000               | 974 824,50         | 0,49           |
| UNICAJA BAN 5.125% 21-02-29                                    | EUR    | 1300 000               | 1 395 042,82       | 0,71           |
| TOTAL ESPAGNE  | 20.1   | . 333 333              | 24 654 928,17      | 12,46          |
| ETATS-UNIS   |        |                        | 24 034 320,17      | 12,40          |
|  | ELID   | 200.000                | 215 000 00         | 0.11           |
| CARRIER GLOBAL CORPORATION 4.5% 29-11-32                       | EUR    | 200 000                | 215 086,66         | 0,11           |
| COTY 5.75% 15-09-28  | EUR    | 850 000                | 911 109,05         | 0,46           |
| FORD MOTOR CREDIT 1.744% 19-07-24                              | EUR    | 1 400 000              | 1 391 831,34       | 0,70           |
| FORD MOTOR CREDIT 3.25% 15-09-25                               | EUR    | 1000000                | 998 567,76         | 0,51           |
| FORD MOTOR CREDIT 5.125% 20-02-29                              | EUR    | 1000000                | 1 053 126,44       | 0,53           |
| FORD MOTOR CREDIT CO 3.021% 06-03-24                           | EUR    | 500 000                | 511 099,96         | 0,26           |
| IHG FINANCE LLC 4.375% 28-11-29                                | EUR    | 400 000                | 416 673,31         | 0,21           |
| TAPESTRY 5.375% 27-11-27                                       | EUR    | 900 000                | 937 812,37         | 0,48           |
| TAPESTRY 5.875% 27-11-31                                       | EUR    | 300 000                | 317 351,76         | 0,16           |
| TOTAL ETATS-UNIS   |        |                        | 6 752 658,65       | 3,42           |
| FINLANDE   |        |                        |                    |                |
| CASTELLUM HELSINKI FINANCE 0.875% 17-09-29                     | EUR    | 1300 000               | 1 009 257,56       | 0,51           |
| CITYCON OYJ 3.625% PERP  | EUR    | 1100 000               | 690 987,03         | 0,35           |
| METSO CORPORATION 4.375% 22-11-30                              | EUR    | 600 000                | 623 610,30         | 0,31           |
| STORA ENSO OYJ 4.0% 01-06-26                                   | EUR    | 1200 000               | 1 242 823,87       | 0,63           |
| TOTAL FINLANDE   |        |                        | 3 566 678,76       | 1,80           |
| FRANCE   |        |                        |                    |                |
| ACAFP 7 7/8 01/29/49   | USD    | 2 000 000              | 1 815 013,81       | 0,92           |
| AIR FR KLM 7.25% 31-05-26 EMTN                                 | EUR    | 800 000                | 889 587,98         | 0,45           |
| ALD 1.25% 02-03-26 EMTN  | EUR    | 1100000                | 1 062 242,47       | 0,54           |
| ALD 4.25% 18-01-27 EMTN  | EUR    | 1200000                | 1 276 972,11       | 0,65           |
| ALD 4.375% 23-11-26  | EUR    | 800 000                | 823 776,77         | 0,42           |
| ARVAL SERVICE LEASE 4.25% 11-11-25                             | EUR    | 1200000                | 1 221 545,25       | 0,62           |
| BNP PAR 5.894% 05-12-34  | USD    | 1500000                | 1 427 018,81       | 0,72           |
| BNP PAR 6.625% PERP  | USD    | 1300000                | 1 194 960,52       | 0,61           |
| BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24                                   | EUR    | 900 000                | 875 480,66         | 0,44           |
| BQ POSTALE 4.375% 17-01-30                                     | EUR    | 900 000                | 968 320,73         | 0,49           |
| CA 1.625% 05-06-30 EMTN  | EUR    | 1200 000               | 1 171 575,08       | 0,60           |
| CAIXA GEN S A 2.875% 15-06-26                                  | EUR    | 2 000 000              | 2 006 474,97       | 1,01           |
| CARMILA 5.5% 09-10-28 EMTN                                     | EUR    | 1500 000               | 1 576 175,25       | 0,79           |
| CARMILA 3.5% 09-10-28 EM11V<br>CARMILA SAS 2.375% 16-09-24     | EUR    | 1000000                | 992 323,09         | 0,79           |
| CARMILA 5A5 2.575% 16-09-24  CARREFOUR 4.375% 14-11-31 EMTN    | EUR    | 1000000                | 1 067 556,78       | 0,50           |
| CARREFOUR 4.575% 14-11-51 EMTN  CNP ASSURANCES 0.375% 08-03-28 | EUR    | 600 000                | •                  |                |
|  |        |                        | 532 148,41         | 0,27           |
| CNP ASSURANCES 1.25% 27-01-29                                  | EUR    | 900 000                | 806 551,27         | 0,41           |
| COVIVIO 4.625% 05-06-32 EMTN                                   | EUR    | 700 000                | 729 123,23         | 0,37           |
| EDF 3.75% 05-06-27 EMTN  | EUR    | 700 000                | 716 247,92         | 0,36           |
| EDF 7.5% PERP EMTN   | EUR    | 1200000                | 1 320 753,25       | 0,66           |
| ENGIE 3.75% 06-09-27 EMTN                                      | EUR    | 1 200 000              | 1 239 939,15       | 0,63           |
| GOLDSTORY SASU 5.375% 01-03-26                                 | EUR    | 1 400 000              | 1 423 247,39       | 0,72           |
| HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 4.5% 06-04-27            | EUR    | 1 100 000              | 1 163 131,89       | 0,59           |
| ICADE SANTE SAS 5.5% 19-09-28                                  | EUR    | 1 000 000              | 1 064 148,96       | 0,54           |
| IMERYS 4.75% 29-11-29 EMTN                                     | EUR    | 1700 000               | 1738 372,99        | 0,87           |
| INDIGO GROUP 4.5% 18-04-30                                     | EUR    | 1100 000               | 1155029,93         | 0,58           |

| Désignation des valeurs                            | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>actuelle | % Actif<br>Net |
|--|--------|------------------------|--------------------|----------------|
| LAMON 5.05 12/17/49                                | EUR    | 1 200 000              | 1 206 114,75       | 0,60           |
| LVMH MOET HENNESSY 3.5% 07-09-33                   | EUR    | 1500 000               | 1 568 646,23       | 0,79           |
| MERCIALYS 2.5% 28-02-29                            | EUR    | 1500 000               | 1 404 219,84       | 0,71           |
| ORANGE 2.375% PERP                                 | EUR    | 2 000 000              | 1 983 712,51       | 1,00           |
| ORANO 5.375% 15-05-27 EMTN                         | EUR    | 1200 000               | 1 298 193,48       | 0,65           |
| PARTS EUROPE 6.5% 16-07-25                         | EUR    | 1 000 000              | 1 032 843,33       | 0,52           |
| PICARD GROUPE 3.875% 01-07-26                      | EUR    | 1 000 000              | 979 957,50         | 0,49           |
| PSA BANQUE FRANCE 4.0% 21-01-27                    | EUR    | 500 000                | 517 760,89         | 0,26           |
| RCI BANQUE 4.875% 02-10-29                         | EUR    | 700 000                | 745 757,11         | 0,38           |
| RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN                       | EUR    | 1000000                | 984 860,63         | 0,49           |
| SG 10.0% PERP                                      | USD    | 1200000                | 1 178 307,45       | 0,60           |
| SOGECAP 6.5% 16-05-44                              | EUR    | 900 000                | 980 797,13         | 0,50           |
| SOGECAP SA 4.125% 29-12-49                         | EUR    | 1000000                | 1 024 811,37       | 0,52           |
| TDF INFRASTRUCTURE SAS 5.625% 21-07-28             | EUR    | 1000000                | 1 077 122,30       | 0,54           |
| UBISOFT ZCP 24-09-24 CV                            | EUR    | 22                     | 2 436,57           | 0,00           |
| UNIBAIL RODAMCO SE 4.125% 11-12-30                 | EUR    | 600 000                | 620 059,33         | 0,31           |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT 5.993% PERP                   | EUR    | 600 000                | 635 373,63         | 0,33           |
| WORLDLINE 4,125% 12-09-28 EMTN                     | EUR    | 1000000                | 1004645,66         | 0,51           |
| WORLDLINE ZCP 30-07-25 CV                          | EUR    | 17 000                 | 1863829,00         | 0,95           |
| TOTAL FRANCE                                       | 20.1   | ., 555                 | 50 367 167,38      | 25,45          |
| GRECE  |        |                        |                    |                |
| NATL BANK OF GREECE 8.0% 03-01-34                  | EUR    | 800 000                | 853 360,00         | 0,43           |
| PIRAEUS BANK 6.75% 05-12-29                        | EUR    | 700 000                | 739 086,85         | 0,38           |
| PIRAEUS BANK 7.25% 13-07-28                        | EUR    | 1300 000               | 1 409 417,38       | 0,71           |
| PIRAEUS BANK 8.25% 28-01-27                        | EUR    | 800 000                | 910 671,45         | 0,46           |
| TOTAL GRECE  |        |                        | 3 912 535,68       | 1,98           |
| IRLANDE  |        |                        |                    |                |
| PERMANENT TSB GROUP 13.25% PERP                    | EUR    | 1200000                | 1 415 915,41       | 0,72           |
| TOTAL IRLANDE                                      |        |                        | 1 415 915,41       | 0,72           |
| ITALIE   |        |                        |                    |                |
| ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.625% 03-02-25             | EUR    | 1500000                | 1 480 604,79       | 0,75           |
| AUTO PER 1.75% 26-06-26 EMTN                       | EUR    | 1300000                | 1 251 877,27       | 0,63           |
| BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 3.875% 25-07-32 | EUR    | 1500 000               | 1 434 137.46       | 0,72           |
| BANCA POPOLARE DI SONDRIO 5.5% 26-09-28            | EUR    | 1200 000               | 1 261 076,46       | 0,63           |
| BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA 3.875% 25-02-32     | EUR    | 1100 000               | 1 062 504,62       | 0,54           |
| BANCO BPM 3.375% 19-01-32                          | EUR    | 1000000                | 981 970,55         | 0,50           |
| BANCO BPM 4.625% 29-11-27 EMTN                     | EUR    | 500 000                | 518 041,41         | 0,26           |
| BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN                     | EUR    | 1000000                | 1 080 296,58       | 0,55           |
| BANCO BPM 9.5% PERP                                | EUR    | 800 000                | 876 503,65         | 0,44           |
| BPER BANCA 3.75% 22-10-27                          | EUR    | 900 000                | 926 719,67         | 0,47           |
| BPER BANCA 5.75% 11-09-29 EMTN                     | EUR    | 900 000                | 948 032,85         | 0,48           |
| DOBANK 5.0% 04-08-25                               | EUR    | 712 000                | 712 748,39         | 0,35           |
| ENEL 3.5% 24-05-80                                 | EUR    | 1500 000               | 1 508 326,15       | 0,76           |
| ICCREA BANCA 4.125% 28-11-29                       | EUR    | 1000000                | 988 387,38         | 0,50           |
| INTE 7.0% 21-11-25                                 | USD    | 1100000                | 1 029 285,59       | 0,52           |
| INTESA SANPA 7.7% PERP CV                          | USD    | 1000000                | 913 766,55         | 0,46           |
| LEASYS 4.5% 26-07-26 EMTN                          | EUR    | 900 000                | 934 474,57         | 0,48           |
| LEASYS 4.625% 16-02-27 EMTN                        | EUR    | 800 000                | 826 057,75         | 0,42           |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.375% 01-02-30       | EUR    | 1 000 000              | 1 034 566,03       | 0,52           |
| MONTE PASCHI 3.625% 24-09-24                       | EUR    | 1700 000               | 1 706 567,81       | 0,86           |
| MONTE PASCHI 6.75% 05-09-27                        | EUR    | 900 000                | 962 200,03         | 0,49           |
|  |        |                        |                    | -,             |

| Désignation des valeurs                                  | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>actuelle | % Actif<br>Net |
|--|--------|------------------------|--------------------|----------------|
| SNAM 4.0% 27-11-29 EMTN                                  | EUR    | 700 000                | 724 418,60         | 0,37           |
| UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 5.875% 04-03-29      | EUR    | 1 000 000              | 1 050 828,33       | 0,53           |
| UNICREDIT 2.0% 23-09-29 EMTN                             | EUR    | 1300 000               | 1 278 996,90       | 0,65           |
| UNICREDIT 4.875% 20-02-29 EMTN                           | EUR    | 1 000 000              | 1 042 109,04       | 0,53           |
| UNICREDIT 5.375% PERP                                    | EUR    | 2 000 000              | 1 972 885,19       | 0,99           |
| TOTAL ITALIE   |        |                        | 28 507 383,62      | 14,40          |
| LUXEMBOURG   |        |                        |                    |                |
| BANQUE INTLE A LUXEMBOURG 1.75% 18-08-31                 | EUR    | 1200000                | 1 081 270,03       | 0,54           |
| LOGICOR FINANCING SARL 0.75% 15-07-24                    | EUR    | 1 000 000              | 980 724,59         | 0,50           |
| SEGRO CAPITAL SARL 1.875% 23-03-30                       | EUR    | 1 000 000              | 933 831,64         | 0,48           |
| TOTAL LUXEMBOURG   |        |                        | 2 995 826,26       | 1,52           |
| PAYS-BAS   |        |                        |                    |                |
| ABN AMRO BK E 4.75% 28-07-25                             | USD    | 1 100 000              | 997 942,81         | 0,51           |
| CITYCON TREASURY BV 1.625% 12-03-28                      | EUR    | 1300 000               | 1 060 561,42       | 0,54           |
| DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP                                | EUR    | 1200000                | 1 145 812,66       | 0,58           |
| ENEL FINANCE INTL NV 6.8% 14-10-25                       | USD    | 850 000                | 801 232,42         | 0,40           |
| HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 0.25% 13-10-24             | EUR    | 1000000                | 943 620,11         | 0,47           |
| IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP                             | EUR    | 2 500 000              | 2 547 270,89       | 1,29           |
| ING GROEP NV 1.0% 13-11-30                               | EUR    | 700 000                | 657 498,41         | 0,33           |
| JDE PEET S BV 4.5% 23-01-34                              | EUR    | 600 000                | 632 901,21         | 0,32           |
| LEASEPLAN CORPORATION NV 7.375% PERP                     | EUR    | 1000000                | 1 013 341,35       | 0,51           |
| NIBC BANK NV 6.0% 16-11-28                               | EUR    | 1100 000               | 1 178 560,74       | 0,60           |
| NIBC BANK NV 6.375% 01-12-25                             | EUR    | 900 000                | 948 184,16         | 0,48           |
| TELEFONICA EUROPE BV 4.375% PERP                         | EUR    | 1 000 000              | 1 030 292,98       | 0,52           |
| TELEFONICA EUROPE BV 6.75% PERP                          | EUR    | 1300 000               | 1 419 680,98       | 0,71           |
| VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.375% PERP                   | EUR    | 1700000                | 1713736,84         | 0,87           |
| VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 7.875% PERP                   | EUR    | 1 000 000              | 1 153 784,51       | 0,58           |
| TOTAL PAYS-BAS   |        |                        | 17 244 421,49      | 8,71           |
| PORTUGAL   |        |                        |                    |                |
| BCP 5.625% 02-10-26 EMTN                                 | EUR    | 700 000                | 730 011,12         | 0,37           |
| BCP 6.888% 07-12-27 EMTN                                 | EUR    | 1300000                | 1 330 083,70       | 0,67           |
| CAIXA CENTRAL DE CREDITO AGRICOLA MUTUO 8.375% 04- 07-27 | EUR    | 1000000                | 1 081 885,00       | 0,55           |
| CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL CEMG 10.0% 30-10-26       | EUR    | 1000000                | 1 068 499,56       | 0,54           |
| NOVO BAN 9.875% 01-12-33                                 | EUR    | 600 000                | 671 156,21         | 0,34           |
| TOTAL PORTUGAL   |        |                        | 4 881 635,59       | 2,47           |
| REPUBLIQUE TCHEQUE                                       |        |                        |                    |                |
| RAIFFEISENBANK AS 7.125% 19-01-26                        | EUR    | 900 000                | 973 383,04         | 0,49           |
| TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE                                 |        |                        | 973 383,04         | 0,49           |
| ROYAUME-UNI  |        |                        |                    |                |
| AVIVA PLC 3.875% 03-07-44                                | EUR    | 1300 000               | 1 314 678,14       | 0,66           |
| ICPLN 1 5/8 02/17/27                                     | EUR    | 1300 000               | 1 218 966,55       | 0,62           |
| ICPLN 2 1/2 01/28/30                                     | EUR    | 1700 000               | 1 541 318,04       | 0,78           |
| LLOY BANK GROU PL 7.5% PERP                              | USD    | 1600000                | 1 439 558,23       | 0,73           |
| TECHNIPFMC 5.75% 30-06-25                                | EUR    | 1500 000               | 1 565 142,62       | 0,79           |
| TOTAL ROYAUME-UNI  |        |                        | 7 079 663,58       | 3,58           |
| SLOVENIE   |        |                        |                    |                |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 7.125% 27-06-27                | EUR    | 1100 000               | 1 202 759,48       | 0,61           |
|  |        |                        |                    |                |

| Désignation des valeurs  | Devise         | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>actuelle | % Acti<br>Net |
|--|----------------|------------------------|--------------------|---------------|
| SUEDE  |                |                        |                    |               |
| AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY AB 2.249% 17-05-81  | EUR            | 1200 000               | 1 027 961,41       | 0,52          |
| CASTELLUM AB 3.125% PERP   | EUR            | 1 050 000              | 827 171,55         | 0,42          |
| TOTAL SUEDE  |                |                        | 1 855 132,96       | 0,94          |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un ma  | rché réaleme   | enté ou assimilé       | 173 137 452,43     | 87,51         |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées  | i one regionic |                        | 173 137 452,43     | 87,51         |
| Organismes de placement collectif  |                |                        | 175 157 452,45     | 07,51         |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et                                    | · équivalents  | d'autres navs          |                    |               |
| FRANCE   | . equivalents  | a addics pays          |                    |               |
| LBPAM ISR DETTES FINANCIERES FLEXIBLE I  | EUR            | 300                    | 3 157 659,00       | 1,60          |
| OSTRUM SRI CASH M  | EUR            | 1 518                  | 15 424 914,12      | 7,80          |
| OSTRUM SRI CASH M  | EUR            | 19                     | 192 742,27         | 0,09          |
|  | LOK            | 15                     |                    |               |
| TOTAL FRANCE   |                |                        | 18 775 315,39      | 9,49          |
| TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non<br>professionnels et équivalents d'autres pays |                |                        | 18 775 315,39      | 9,49          |
| TOTAL Organismes de placement collectif  |                |                        | 18 775 315,39      | 9,49          |
| Instruments financier à terme  |                |                        |                    |               |
| Engagements à terme fermes   |                |                        |                    |               |
| Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé   |                |                        |                    |               |
| EURO BOBL 0324   | EUR            | -20                    | 6 800,00           | 0,0           |
| EURO BTP 0324  | EUR            | -103                   | -290 790,00        | -0,15         |
| EURO BUND 0324   | EUR            | 40                     | -16 440,00         | 0,00          |
| EURO-OAT 0324  | EUR            | -116                   | -234 060,00        | -0,12         |
| EURO SCHATZ 0324   | EUR            | 131                    | 46 505,00          | 0,03          |
| JAP GOVT 10 0324   | JPY            | -12                    | -109 995,57        | -0,06         |
| SHORT EUR-BTP 0324   | EUR            | -17                    | -10 710,00         | -0,0          |
| US 10Y ULT 0324  | USD            | -13                    | -51 543,47         | -0,03         |
| TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé   | ou assimilé    |                        | -660 234,04        | -0,33         |
| TOTAL Engagements à terme fermes   |                |                        | -660 234,04        | -0,33         |
| Autres instruments financiers à terme  |                |                        |                    |               |
| Swaps de taux  |                | _ ,                    |                    |               |
| E6R/0.0/FIX/2.94   | EUR            | 2 400 000              | -89 092,16         | -0,04         |
| E6R/0.0/FIX/3.374  | EUR            | 3 750 000              | -279 241,56        | -0,15         |
| FIX/2.923/E6R/0.0  | EUR            | 4 500 000<br>7 000 000 | 90 617,58          | 0,05          |
| FIX/3.283/E6R/0.0  | EUR            | 7 000 000              | 248 449,45         | 0,13          |
| TOTAL Swaps de taux  |                |                        | -29 266,69         | -0,0          |
| Credit Default Swap DECR DCR16264284   | EUR            | -2 200 000             | -177 889,56        | -0,09         |
| TOTAL Credit Default Swap  | LOIX           | 2 200 000              | -177 <b>889,56</b> | -0,09         |
| CFD  |                |                        | .77 009,30         | -0,03         |
| CFD MS DE000EVN 1230   | EUR            | -22 706                | -10 370,01         | -0,0          |
| TOTAL CFD  |                |                        | -10 370,01         | -0,01         |
| TOTAL Autres instruments financiers à terme  |                |                        | -217 526,26        | -0,11         |
| TOTAL Instruments financier à terme  |                |                        | •                  | •             |
| IOTAL Instruments financier a terme  |                |                        | -877 760,30        | -0,44         |

| Désignation des valeurs                    | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>actuelle | % Actif<br>Net |
|--|--------|------------------------|--------------------|----------------|
| Appel de marge                             |        |                        |                    |                |
| APPEL MARGE CACEIS                         | USD    | 56 937,41              | 51 543,39          | 0,03           |
| APPEL MARGE CACEIS                         | JPY    | 17 130 000             | 109 995,57         | 0,05           |
| APPEL MARGE CACEIS                         | EUR    | 498 695                | 498 695,00         | 0,25           |
| TOTAL Appel de marge                       |        |                        | 660 233,96         | 0,33           |
| Créances                                   |        |                        | 19 163 360,17      | 9,69           |
| Dettes                                     |        |                        | -16 595 297,14     | -8,39          |
| Comptes financiers                         |        |                        | 3 584 465,57       | 1,81           |
| Actif net                                  |        |                        | 197 847 770,08     | 100,00         |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X  | EUR    | 10 635,90224           | 11 199,21          |                |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I  | EUR    | 6 394,17015            | 11 154,93          |                |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L  | EUR    | 3 523,57239            | 103,00             |                |
| Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP | EUR    | 64 749,52479           | 108,79             |                |



#### ANNEXE SFDR

Dénomination du produit : LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT (ci-après, le "Produit Financier")

Ce Produit Financier a-t-il un obiectif d'investissement durable?

Identifiant d'entité juridique: 969500EDFZHP1R12XN81

LBP AM (ci-après, la « Société de Gestion »)

# Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durable sur le plan social. Les investissements durables ayan un objectif environnemental ni sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

| •• <b>OUI</b>  | • ○ 🔀 NON   |
|--|---|
| Il réalisera un minimum d'investissements durables ayant un objectif environnemental :%  Dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE  Dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE | Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion minimale de 10% d'investissement durables  Ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE  Ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE  Ayant un objectif social |
| Il réalisera un minimum d'investissements durables ayant un objectif social:%  | Il promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables   |





Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont

atteintes.

#### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

La démarche ISR de la gestion du Produit Financier visait à identifier et sélectionner les émetteurs qui :

- Proposaient des innovations, des solutions aux principaux enjeux : démographie, urbanisation, environnement, climat, agriculture, alimentation, santé publique...
- Anticipaient l'importance de ces enjeux par une conduite, une responsabilité sur les quatre axes de la philosophie ISR de la Société de Gestion.

Cette analyse a reposé sur la philosophie GREaT, propre à la Société de Gestion, et articulée autour des 4 piliers suivants :

- Gouvernance responsable
- Gestion durable des Ressources
- Transition Énergétique
- Développement des Territoires

Par ailleurs, dans le cadre de la gestion de sa liquidité, le Produit Financier pouvait investir dans des OPC ayant obtenu le label ISR français<sup>1</sup>.

#### Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?

| Indicateur                             | Contrainte associée  |
|--|--|
| Méthodologie<br>d'analyse ESG<br>GREaT | Rappel de l'indicateur :  La note obtenue par le portefeuille selon la méthodologie d'analyse ESG GREaT (telle que décrite dans le document précontractuel) devait être meilleure que la « Note Moyenne Améliorée » de son Univers d'Analyse (constitué des valeurs composant le ou les indice(s) suivants : [(Bloomberg Euro-Aggregate (toutes maturites))+(FTSE Global Convertible Bond EUR Hedged)+(Bloomberg Global Aggregate Corporate (en euro))+(ICE BofA Global High Yield)] et faisant  |
|  | l'objet d'une analyse ESG <sup>2</sup> ). La Note Moyenne Améliorée correspond à la note moyenne de l'Univers d'Analyse obtenue après élimination de 25% des valeurs (comprenant les filtres suivants : liste d'exclusions de la Société de Gestion, exclusions du label ISR français et note ESG GREaT <sup>3</sup> ).  Cette contrainte a fait l'objet d'un suivi continu. Des informations complémentaires sur le suivi mis en place par la Société de Gestion sont disponibles à la section "Quelles mesures ont été prises pour atteindre les |



<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Ou un label reconnu équivalent par le comité du label ISR français.

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> Correspond aux émetteurs faisant l'objet d'une notation GREaT ou identifiés sur une liste d'exclusion.

<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> Le filtre de la note ESG consiste à exclure les émetteurs les plus mal notés.



caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?" ci-dessous.

A titre d'exemple, le score obtenu au 31/12/2024 était le suivant :

| Indicateur           | Score du portefeuille* | Score cible* |
|----------------------|------------------------|--------------|
| Score Great<br>Moyen | 7.08                   | 6.84         |

Dans le référentiel de notation GREaT, 10 est la meilleure note et 1 la plus mauvaise

#### Indicateurs Clés de Performance

Le Produit Financier visait à obtenir une note meilleure que celle de son Univers d'analyse sur les indicateurs spécifiques suivants :

- Trajectoire Net Zero : Part des entreprises dont les objectifs de réductions des émissions de gaz à effet de serre sont validés par SBTI.
- Mixité au sein des organes de gouvernance : Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres.

Ces contraintes font l'objet d'un suivi continu. Des informations complémentaires sur le suivi sont disponibles à la section "Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?" ci-dessous.

A titre d'exemple, le score obtenu au 31/12/2024 est le suivant :

| Indicateur                                      | Score du portefeuille                   | Score cible                          |
|---|---|--------------------------------------|
| Trajectoire Net<br>Zero                         | 31.87 %                                 | 16.61 %                              |
| Mixité au sein<br>des organes de<br>gouvernance | 38.92 Average<br>% Of Women in<br>Board | 37.42 Average % Of<br>Women in Board |

Investissements dans des activités durables sur le plan environnemental ou social L'actif net du Produit Financier visait un investissement à hauteur de 10% minimum dans des Investissements Durables sur le plan environnemental ou social, tels que définis dans l'annexe SFDR au prospectus.

Cette contrainte a fait l'objet d'un suivi continu. Des informations complémentaires sur le suivi mis en place par la Société de Gestion sont disponibles à la section "Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?" ci-dessous.





| A titre d'exemple, au 31/12/2024, le produit financier était investi à hauteur |
|--|
| de 40,41% de son actif net dans des titres durables selon la méthodologie      |
| définie par la Société de Gestion.   |



#### ...et par rapport aux périodes précédentes?

#### Méthodologie d'analyse ESG GREaT

La méthodologie d'analyse propriétaire GREaT, permettant de noter les émetteurs des titres investis par le Produit Financier, peut être utilisée pour appliquer deux stratégies de sélection ESG distinctes :

- Approche en exclusion : Au moins 25%<sup>4</sup> des titres de l'Univers d'Analyse sont exclus du portefeuille sur la base de l'analyse ESG (exclusions et note ESG GREaT). Pour cette approche, le score limite correspond à la note limite des titres pouvant être investis par le Produit Financier<sup>5</sup> et le taux d'exclusion précise le taux d'exclusion effectif constaté à la date de clôture de la période considérée.
- Approche en amélioration de note: la note obtenue par le portefeuille selon la méthodologie d'analyse ESG GREaT doit être supérieure à celle calculée pour son Univers d'Analyse après exclusion des 25% des émetteurs les plus mal notés (en ce compris les émetteurs exclus au titre de la politique d'exclusion). Pour cette approche, la note portefeuille correspond à la note ESG moyenne du portefeuille et le score cible correspond à la note de l'univers retraité des 25% des émetteurs les plus mal notés<sup>7</sup>.

Le Produit Financier peut changer de stratégie de sélection lorsque cela est jugé pertinent au regard des spécificités, pouvant varier dans le temps, de son univers d'analyse ainsi que de sa stratégie de gestion. La méthodologie appliquée à date de clôture des périodes précédentes est indiquée à la première ligne du tableau.

|  | 2023            | 2022            |
|--|-----------------|-----------------|
| Méthodologie                           | Note<br>Moyenne | Note<br>Moyenne |
| Score limite/<br>Score cible           | 6.92            | 6.77            |
| Taux d'exclusion/<br>Note portefeuille | 7.25            | 7               |



<sup>&</sup>lt;sup>4</sup> Pour les fonds disposant du label ISR français, le taux de retraitement appliqué était de 20% jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2025, de 25% entre le 1<sup>er</sup> janvier 2025 et le 31 décembre 2025 et 30% à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2026.

<sup>&</sup>lt;sup>5</sup> 10 correspond à la meilleure note et 1 à la plus mauvaise. Ainsi, si la note limite indiquée est 7, aucun titre avec une note inférieure ou égale à 7 ne peut être investie par le portefeuille.

<sup>&</sup>lt;sup>6</sup> Pour les fonds disposant du label ISR français, le taux de retraitement appliqué était de 20% jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2025, de 25% entre le 1<sup>er</sup> janvier 2025 et le 31 décembre 2025 et 30% à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2026.

<sup>&</sup>lt;sup>7</sup> 1 correspond à la meilleure note et 10 à la plus mauvaise.



#### Indicateurs Clés de Performance

Les indicateurs clés de performance utilisés par le Produit Financier peuvent évoluer pour différentes raisons et notamment lorsque des indicateurs plus pertinents deviennent disponibles ou que cela est exigé par la réglementation française ou européenne.

L'indicateur utilisé à la date de clôture de la période considérée est indiqué à la première ligne du tableau.

#### Indicateur 1

|                           | 2023   | 2022   |
|---------------------------|--|--|
| Indicateur                | Trajectoire<br>Net Zero  | Trajectoire<br>Net Zero  |
| Description<br>indicateur | Part des entreprises dont les objectifs de réductions des émissions de gaz à effet de serre sont validés par SBTI. | Part des entreprises dont les objectifs de réductions des émissions de gaz à effet de serre sont validés par SBTI. |
| Produit financier         | 33.11 %  | 17.16 %  |
| Valeur comparable         | 23.75 %  | 31.22 %  |

#### Indicateur 2

|                      | 2023   | 2022  |
|----------------------|--|---|
| Indicateur           | Droits Humains   | Droits Humains  |
| Description          | L'indicateur<br>mesure la part<br>des<br>investissements<br>dans des | L'indicateur<br>mesure la part<br>des<br>investissements<br>dans des    |
| indicateur           | entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies.          | entreprises<br>signataires du<br>Pacte Mondial<br>des Nations<br>Unies. |
| Produit<br>financier | 70.01 %  | 64.33 %   |



| Valeur     | 33.53 %  | 45.09 %  |
|------------|----------|----------|
| Comparable | 33.33 // | 43.09 // |
|            |          |          |

#### Investissements dans des activités durables sur le plan environnemental ou social

|                                    | 2023   | 2022   |
|------------------------------------|--------|--------|
| Poids des investissements durables | 47,02% | 33,06% |

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Sur la **thématique environnementale**, les 6 objectifs de la Taxonomie européenne étaient considérés, à savoir :

- L'atténuation du changement climatique ;
- L'adaptation au changement climatique ;
- L'utilisation durable et la protection des ressources marines;
- La transition vers une économie circulaire ;
- La prévention et la réduction de la pollution ;
- La protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

A noter que la méthodologie appliquée par la Société de Gestion ne permettait pas de mesurer la contribution des investissements selon la définition de la Taxonomie européenne (i.e. l'alignement taxonomique des investissements). La contribution des investissements aux objectifs environnementaux au sens de l'article 2(17) du Règlement (EU) 2019/2088 (« Règlement SFDR ») était mesurée au moyen d'indicateurs propres au Groupe LBP AM et précisés ci-après.

Sur la thématique sociale, les objectifs considérés étaient :

- Le respect et la promotion des Droits humains<sup>8</sup>, notamment la promotion de conditions de travail justes et favorables et l'intégration sociale par le travail, la protection et la promotion des droits des communautés locales;
- Le développement des territoires et des communautés, à travers les relations avec les parties prenantes extérieures à l'entreprise et la gestion responsable des chaînes de valeur, et afin d'adresser les enjeux de développement socio-économique, de lutte contre les fractures sociales et territoriales, de soutien aux acteurs locaux et d'accès à l'éducation;
- Améliorer l'accès à la santé et aux soins essentiels dans le monde en adressant les enjeux de la disponibilité, l'accessibilité géographique, l'accessibilité financière et l'acceptabilité des traitements,



<sup>&</sup>lt;sup>8</sup> Les Droits humains sont définis comme les normes inaliénables de traitement auxquelles toute personne a droit, indépendamment de son sexe, de son origine nationale ou ethnique, de sa couleur, de sa religion, de sa langue, de son handicap, de son orientation ou genre sexuel ou de tout autre état.



Cette stratégie généraliste n'impliquait pas que tout investissement durable réponde à l'ensemble des objectifs environnementaux et sociaux précités, mais que les investissements durables devaient répondre à au moins un de ces enjeux, tout en ne nuisant pas de manière significative aux autres.

La contribution à un des objectifs environnementaux et sociaux précités était évaluée à partir de différentes sources, dont notamment :

#### Pour l'ensemble des objectifs environnementaux et sociaux :

- Le score « GREaT », méthodologie d'analyse quantitative propriétaire, qui permet de couvrir l'ensemble des objectifs environnementaux et sociaux<sup>9</sup>;
- Le score « ODD », analyse qualitative propriétaire qui évalue les produits, services et pratiques des entreprises en vue de mesurer leur contribution à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD);

#### Sur les objectifs spécifiques du climat et de la biodiversité :

- L'engagement de l'émetteur sur une trajectoire de décarbonation de ses activités compatible avec les objectifs des accords de Paris, selon des critères définis par la Société de Gestion ;
- Le score « Greenfin », indicateur quantitatif mesurant l'exposition du modèle d'affaire de l'émetteur à des éco-activités telles que définies par le label d'Etat français Greenfin, dédié au financement de la transition énergétique et écologique<sup>10</sup>;
- Le score « Bird », indicateur quantitatif développé par la Société de Gestion visant à évaluer les entreprises principalement sur leurs politiques ainsi que sur leurs pratiques et impacts en lien avec la biodiversité;
- Le score « Maturité Climat & Biodiversité », analyse qualitative propriétaire visant à évaluer la maturité des entreprises dans la prise en compte des enjeux climatiques et de biodiversité auxquels elles sont et seront confrontées ;

#### Sur la thématique spécifique de l'accès à la santé :

Le score « AAAA » (Acceptability Accessibility Affordability, Availability), analyse qualitative visant à évaluer la contribution des entreprises au travers de leurs produits et services aux 4 dimensions de l'accès à la santé (Disponibilité, Accessibilité Géographique, Accessibilité Financière, Acceptabilité) inspirées des travaux de l'Organisation Mondiale de la Santé (OMS) sur le sujet.

Une description détaillée des seuils appliqués pour chaque critère est disponible sur le site internet de la Société de Gestion : https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologieinvestissements-durables<sup>11</sup>

 $<sup>^{11}</sup>$ A noter que la méthodologie a pu faire l'objet de révisions. Les critères appliqués pour le calcul des scores de durabilité dans le présent documents sont ceux de la méthodologie applicable à la date de clôture de l'exercice comptable du fonds.



<sup>&</sup>lt;sup>9</sup> Une description plus complète de la méthodologie d'analyse « GREaT » est disponible dans le rapport Investissement Responsable de LBP AM: https://www.lbpam.com/fr/publications/rapports-investissementresponsable

<sup>&</sup>lt;sup>10</sup> La liste des éco-activités est disponible sur le site internet du label : <u>Le label Greenfin | Ministères Écologie</u> Énergie Territoires (ecologie.gouv.fr)



Les principales

incidences négatives correspondent aux

incidences négatives

les plus significatives des décisions

d'investissement sur les facteurs de

durabilité liés aux

environnementales, sociales et de

personnel, au respect

des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes

de corruption.

questions

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Afin de s'assurer que les investissements qui contribuaient à un objectif de durabilité, selon la méthode d'analyse présentée ci-dessus, ne causaient pas de préjudice important à tout objectif de durabilité sur le plan environnemental ou social et respectaient les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme, la méthodologie appliquée par la Société de Gestion a considéré systématiquement et de manière cumulative :

- Les pratiques de l'émetteur relatives à sa gestion des ressources environnementales et de respect des Droits humains. Ce point a été contrôlé grâce à la méthodologie d'analyse extra-financière propriétaire « GREaT » ;
- L'exposition de l'émetteur à des secteurs sensibles sur les aspects environnementaux et sociaux en lien avec les politiques d'exclusions applicables dans les sociétés de gestion du Groupe LBP AM;
- L'exposition de l'émetteur à une controverse sévère sur les enjeux environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance, ou bien à un risque critique de violation grave des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et des Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'Homme.

Une description détaillée des seuils associés à chaque critère ainsi que les politiques d'exclusion appliquée est disponible sur le site internet de la Société de Gestion : <a href="https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologie-investissements-durables">https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologie-investissements-durables</a><sup>12</sup>

— Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Le règlement délégué (UE) 2022/1288<sup>13</sup> définit une liste d'indicateurs permettant de mesurer les incidences négatives d'un émetteur sur les facteurs de durabilité environnementaux et sociaux (ci-après, les « **Indicateurs Concernant les Incidences Négatives »**).

Les indicateurs concernant les incidences négatives ont été calculés pour chaque émetteur, lorsque la donnée était disponible, et intégrés dans l'outil d'analyse extrafinancière.

Certains indicateurs ont par ailleurs été directement intégrés, soit à la méthodologie de notation propriétaire GREaT utilisée à la fois pour identifier une contribution



<sup>&</sup>lt;sup>12</sup> A noter que la méthodologie a pu faire l'objet de révisions. Les critères appliqués pour le calcul des scores de durabilité dans le présent documents sont ceux de la méthodologie applicable à la date de clôture de l'exercice comptable du fonds.

<sup>&</sup>lt;sup>13</sup> Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 complétant le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil par des normes techniques de réglementation détaillant le contenu et la présentation des informations relatives au principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » et précisant le contenu, les méthodes et la présentation pour les informations relatives aux indicateurs de durabilité et aux incidences négatives en matière de durabilité ainsi que le contenu et la présentation des informations relatives à la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales et d'objectifs d'investissement durable dans les documents précontractuels, sur les sites internet et dans les rapports périodiques.



positive ou un impact négatif significatif, soit à l'indicateur de controverse mentionné ci-dessus, soit dans l'analyse pour l'application des politiques d'exclusions.

La liste des indicateurs et une description plus complète de la manière dont ils ont été intégrés à l'analyse est disponible sur le site internet de la Société de Gestion : <a href="https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologie-investissements-durables">https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologie-investissements-durables</a> 14

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme? Description détaillée :

Le respect par les Investissements Durables des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ainsi que des principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme a été assuré par les éléments suivants :

- L'application de la politique d'exclusion de la société de gestion relative à ces traités internationaux, doublée d'un contrôle de controverse ad hoc ;
- La disqualification des émetteurs identifiés comme ayant des mauvaises pratiques sur le pilier "Gestion durable des ressources" de la méthodologie d'analyse GREaT, qui intégrait des critères relatifs au respect des droits humains et du droit du travail.

Une description détaillée des seuils appliqués pour chaque critère est disponible sur le site internet de la Société de Gestion:

https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologie-investissements-durables15

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à "ne pas cause de préjudice important" en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'union de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

<sup>&</sup>lt;sup>15</sup> A noter que la méthodologie a pu faire l'objet de révisions. Les critères appliqués pour le calcul des scores de durabilité dans le présent documents sont ceux de la méthodologie applicable à la date de clôture de l'exercice comptable du fonds.



<sup>&</sup>lt;sup>14</sup> A noter que la méthodologie a pu faire l'objet de révisions. Les critères appliqués pour le calcul des scores de durabilité dans le présent documents sont ceux de la méthodologie applicable à la date de clôture de l'exercice comptable du fonds.





#### Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

X Oui

Le Produit Financier a pris en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité au travers des différents éléments de sa stratégie d'investissement, à savoir :

- La politique d'exclusion<sup>16</sup>;
- L'analyse et la sélection des titres en portefeuille, selon la méthode détaillée dans le corps du document précontractuel;
- La politique d'engagement actionnarial et de vote<sup>17</sup>;
- L'attention particulière portée à l'indentification, au suivi et au traitement des controverses, selon l'approche précisée dans la politique d'exclusion.

Des informations plus détaillées sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont disponibles dans la déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité publié sur le site internet de la Société de Gestion :

https://www.lbpam.com/fr/publications/declaration-relative-incidences-negativesinvestissement-durabilite.

Non

#### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Au 31/12/2024, les principaux investissements du Produit Financier étaient les suivants :

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissement du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 31/12/2024

| Investissement les plus importants         | Type d'asset         | Secteur | % d'actifs | Pays   |
|--|----------------------|---------|------------|--------|
| OSTRUM SRI CASH M (C/D)<br>EUR             | Autres et Liquidités |         | 6,01%      | France |
| EUROBANK TR 12-03-30                       | Obligations          | Finance | 1,16%      | Grèce  |
| LA BANQUE POSTAL TR 05-03-<br>34           | Obligations          | Finance | 1,15%      | France |
| LBPAM ISR DETTES<br>FINANCIERES FLEXIBLE I | OPC                  |         | 1,02%      | France |

<sup>&</sup>lt;sup>16</sup> Disponible sur le site internet de la Société de Gestion <a href="https://www.lbpam.com/fr/publications/politique-">https://www.lbpam.com/fr/publications/politique-</a>



<sup>&</sup>lt;sup>17</sup> Les politiques et rapports sur les pratiques d'engagement et de vote sont disponibles sur le site internet de la Société de gestion https://www.lbpam.com/fr/publications/publications-rapports



| TELEFONICA EUROP TR                 | Obligations | Communications                  | 1%    | Espagne    |
|-------------------------------------|-------------|---------------------------------|-------|------------|
| LKQ DUTCH BOND 4.125% 13-<br>03-31  | Obligations | Biens de consommation cycliques | 0,98% | Etats-Unis |
| NISSAN MOTOR CO 2.652% 17-<br>03-26 | Obligations | Biens de consommation cycliques | 0,91% | Japon      |
| TDC NET AS 5.618% 06-02-30          | Obligations | Communications                  | 0,9%  | Danemark   |
| COOPERATIEVE RAB TR                 | Obligations | Finance                         | 0,9%  | Pays-Bas   |
| MBANK TR 11-09-27                   | Obligations | Finance                         | 0,89% | Allemagne  |
| INTESA SANPAOLO TR 14-11-<br>36     | Obligations | Finance                         | 0,82% | Italie     |
| VERALLIA SA 3.875% 04-11-32         | Obligations | Industrie                       | 0,81% | Etats-Unis |
| MONTEPIO GERAL TR 12-06-34          | Obligations | Finance                         | 0,8%  | Portugal   |
| VOLKSWAGEN BANK 4.375%<br>03-05-28  | Obligations | Biens de consommation cycliques | 0,8%  | Allemagne  |
| IBERDROLA INTL TR                   | Obligations | Services aux<br>Collectivités   | 0,77% | Espagne    |



L'allocation des

actifs décrit la

dans des actifs

spécifiques.

part des investissements

#### Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

#### Quelle était l'allocation des actifs?

Le Produit Financier s'est engagé sur une proportion minimale de 80% d'investissement alignés avec les caractéristiques promues par le Produit Financier, conformément aux éléments contraignants de la stratégie d'investissement.

Au31/12/2024, la proportion d'investissements alignés avec les caractéristiques promues était de 95,31%.

La partie restante de l'investissement du produit financier pouvait être utilisée à des fins de couverture, de gestion de la liquidité, ou de diversification, ainsi que pour générer un rendement financier.

Le produit financier s'était également engagé à investir une proportion minimale de 10% dans des investissements durables, cet objectif a été atteint avec une proportion réelle de 40,41% de son actif net au 31/12/2024.

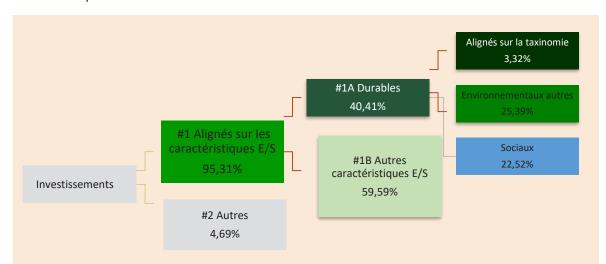
Par ailleurs, le Produit Financier était investi à hauteur de 25,39% de son actif net dans des "Investissements durables environnementaux autres" et 22,52% de son actif net dans des "Investissements durables Sociaux" 18.



 $<sup>^{18}</sup>$  Un investissement peut à la fois être considéré comme durable d'un point de vue environnemental et social s'il répond aux critères de contribution sociale et environnementale décrits à la section "Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les



Enfin, le Produit Financier était investi à hauteur de 3,32% de son actif net dans des activités alignées avec la Taxinomie Européenne. L'alignement des activités des entreprises sousjacentes avec la Taxinomie de l'UE n'a pas fait l'objet d'une garantie fournie par un ou plusieurs auditeurs.



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durable** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des d'investissement durable.

#### Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Au 31/12/2024, la répartition sectorielle des investissements était la suivante :

Investissement en obligations, qui représentait 92,63% de l'AuM:

| Bics1                              | Poids  |
|------------------------------------|--------|
| Matériaux de base                  | 0,99%  |
| Communications                     | 6,98%  |
| Biens de consommation cycliques    | 8,32%  |
| Bien de consommation non cycliques | 4,94%  |
| Energie                            | 0,47%  |
| Finance                            | 54,07% |

investissements durables effectués y ont-ils contribué ?". Cependant, et afin d'éviter tout double-comptage, l'investissement sera compté une seule fois dans le score de durabilité global du portefeuille.





| Industrie                  | 4,07% |
|----------------------------|-------|
| Technologie                | 0,37% |
| Services aux collectivités | 5,51% |

Investissement en Autres et Liquidité, OPC et dérivés, qui représentait 7,37% de l'AuM :

| Autres               | Poids  |
|----------------------|--------|
| OPC                  | 1,02%  |
| Autres et liquidités | 6,53%  |
| Produits dérivés     | -0,18% |

Au 31/12/2024, la part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles, telle que définie dans l'annexe I. au règlement délégué SFDR 2022/1288, était de 4,74% de l'actif net du fonds.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE<sup>19</sup> ?

Le Produit Financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxinomie de l'UE?





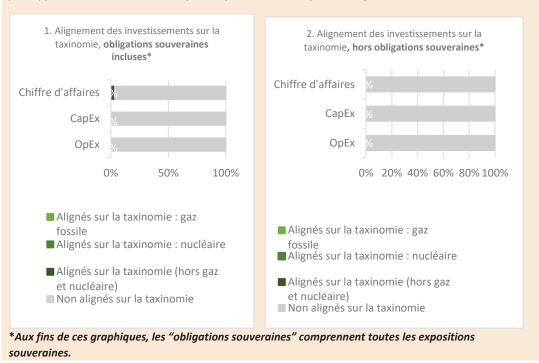
<sup>&</sup>lt;sup>19</sup> Les activités liées au gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conforme à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1212 de la Commission.



Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage:

- Du chiffre d'affaires pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi , ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte;
- Des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



A ce jour, la société de gestion n'a pas été en mesure de calculer l'alignement taxinomique hors obligations souveraines. Les données ci-dessus ont été calculées au 31/12/2024. A cette date, la proportion d'investissement dans des obligations souveraines était de 0%.

La Société de Gestion travaille actuellement à l'acquisition et à l'intégration de données extra-financière qui lui permettront de produire ce reporting.

Ces indicateurs sont calculés à partir des données taxinomiques publiées par les entreprises ou, lorsque les entreprises ne publient pas l'information ou qu'elles ne sont pas tenues de publier cette information en application de la réglementation européenne, à partir de données estimées par des fournisseurs tiers sur la base des publications de ces entreprises, en ligne avec les exigences fixées par les co-législateurs et superviseurs européens sur le recours aux données estimées.

La Société de Gestion n'a pas été en mesure de calculer ou d'estimer l'alignement avec la Taxinomie des dépenses de CapEx et d'OpEx des entreprises investies par le Produit Financier. La Société s'engage à fournir ses meilleurs efforts pour produire ses indicateurs pour le prochain exercice.



Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités transitoires sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances

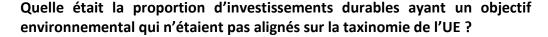
Le symbole représente des investissements durables avant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

La proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes était de 0,28% % et 0,34% % respectivement au 31/12/2024.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Non applicable



Ce produit avait pour objectif d'investir au moins 10% de son actif net dans des investissements durables.

Cependant, le produit n'avait pris aucun engagement sur le poids des investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE.

Le pourcentage d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'était pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 25,39% au 31/12/2024

Le produit financier a pu investir dans des activités économiques autres que des activités économiques durables sur le plan environnemental car ils contribuaient aux objectifs environnementaux et/ou sociaux promus par ce produit financier.



#### Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Ce produit avait pour objectif d'investir au moins 10% de son actif net dans des investissements durables.

Cependant, le produit n'avait pris aucun engagement sur le poids des investissements durables sur le plan social.

Le pourcentage d'investissements durables ayant un objectif social était de 22,52% au 31/12/2024



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

La catégorie "Autres", qui a représenté 4,69% de l'actif net de l'OPC au 31/12/2024, contenait tout type d'actifs. Ces actifs pouvaient être utilisés à des fins de couverture, de gestion de la



liquidité, ou de diversification, ainsi que pour générer un rendement financier. Ils sont couverts par les garanties environnementales et sociales minimales suivantes (mises en œuvre sur l'intégralité du portefeuille) :

- les exclusions appliquées par la Société de Gestion, précisées dans la politique d'exclusion: https://www.lbpam.com/fr/publications/politique-exclusion;
- la politique d'engagement et de vote pour les investissements en actions.



#### Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Afin de veiller au respect, par le Produit Financier, des contraintes extra-financières fixées par le prospectus, et donc de confirmer l'atteinte des caractéristiques environnementales et sociales, la Société de Gestion a mis en place un outil de suivi dédié aux caractéristiques environnementales et sociales promues par le Produit Financier. Cet outil vise à assister les gérants dans la modélisation et le suivi des contraintes associées aux caractéristiques du Produit Financier, et notamment les indicateurs définis à la section « Quels sont les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Produit Financier » de l'annexe SFDR au prospectus. Lorsque des nouveaux indicateurs n'ont pas encore été développés dans l'outil de suivi, les gérants assurent un suivi ad hoc.

La Direction des risques assure également un suivi du respect des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Produit.

Enfin, le respect du process de gestion sur les caractéristiques extra-financières est intégré au plan de contrôle biannuel réalisé par la fonction de Conformité et du Contrôle Interne.



#### Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

- En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large? Non applicable
- Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?

Non applicable

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?

Non applicable



KPMG S.A. Tour EQHO 2 avenue Gambetta CS 60055 92066 Paris La Défense Cedex France

# **SICAV LBPAM FUNDS**

**Compartiments: TOCQUEVILLE BIODIVERSITY ISR TOCQUEVILLE EURO EQUITY ISR TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR** LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT **TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR** LBPAM ISR CONVERTIBLES EUROPE LBPAM ISR CONVERTIBLES MONDE LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CONVERTIBLES

Exercice clos le 31 décembre 2024 **SICAV** LBPAM FUNDS 36, quai Henri IV - 75004 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels



KPMG S.A. Tour EQHO 2 avenue Gambetta CS 60055 92066 Paris La Défense Cedex France

#### **SICAV LBPAM FUNDS**

36, quai Henri IV - 75004 Paris

#### Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

À l'assemblée générale,

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif LBPAM FUNDS constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la SICAV à la fin de cet exercice.

#### Fondement de l'opinion

#### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

#### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.



#### Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

#### Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

#### Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires

## Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

#### Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

## Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.



#### Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre SICAV.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;



• il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de Amaury Couplez KPMG le 24/03/2025 15:22:55

Amaury Couplez Associé