



Anne Marie Coldeweijer

LBPAM ISR OBLI MOYEN TERME D

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 29 AOÛT 2025

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est double : - chercher à obtenir, sur la période de placement recommandée supérieure à 3 ans, une performance supérieure à celle de l'indice Bloomberg Aggregate 3- 5 ans : et - mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR).

Actif net global	646,50 M€
VL part D	196,73 €

Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de référence*	
Bloomberg Euro-Aggregate 3-5 ans	100%
* Depuis le 30 déc. 2005	

Caractéristiques

Date de création de l'OPC	11/04/1989
Date de 1ère VL de la Part	07/02/1994
Durée minimale de placement recommandée	3 ans
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euro
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	LBP AM
Gestionnaire financier par délégation	AEGON LTD
Dépositaire	CACEIS BANK
Eligible au PEA	Non

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part D	FR0000288003
Ticker Bloomberg part D	THESDSI FP
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration SA

Souscriptions-rachats

Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale	12h15
Ordre effectué à	Cours Inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000 ème de part

Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,01% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	1,0% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

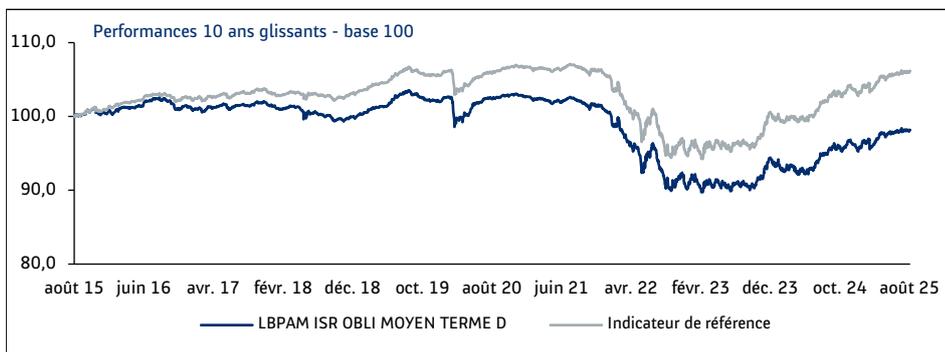
NOTATION MORNING STAR™ EUR Diversified Bond	NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™	NOTATION QUANTALYS™ Obligations Euro Moyen Terme
---	---	--

★★★★ Au 31-07-2025	★★★★ Au 30-06-2025	★★★★★ Au 31-12-2022
-----------------------	-----------------------	------------------------

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 29 août 2025



Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les calculs sont réalisés coupons nets réinvestis, nets de frais de gestion, sans déduction des droits d'entrée / sortie éventuels.

PERFORMANCES CUMULÉES	Début d'année	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	2,06%	0,19%	3,42%	5,65%	-4,07%	-1,84%
Indicateur de référence	2,34%	0,24%	3,97%	8,81%	0,26%	6,12%
Ecart de performance	-0,28%	-0,05%	-0,55%	-3,16%	-4,33%	-7,96%

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023	2022	2021	2020
OPC	2,03%	4,59%	-10,73%	-1,84%	0,84%
Indicateur de référence	3,29%	6,09%	-10,53%	-0,95%	1,23%
Ecart de performance	-1,26%	-1,50%	-0,20%	-0,89%	-0,39%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	1,85%	-0,83%	-0,19%
Indicateur de référence	2,86%	0,05%	0,60%
Ecart de performance	-1,01%	-0,88%	-0,79%

Indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	sur 10 ans
Volatilité de l'OPC	2,62%	2,56%	3,49%	3,25%	2,56%
Volatilité de l'indicateur de réf.	2,37%	2,34%	3,35%	3,19%	2,45%
Tracking error	0,37%	0,35%	0,70%	0,69%	0,66%
Ratio de Sharpe	0,09	0,28	-0,33	-0,74	-0,31
Ratio d'information	-1,60	-1,56	-1,44	-1,27	-1,19
Beta	-	1,09	1,02	0,99	1,01

Données calculées sur le pas de valorisation.

	Plus forte perte historique	Début de la plus forte perte	Fin de la plus forte perte	Délai de recouvrement (j)
Perte maximale 10 ans	-13,35%	30/08/2019	06/03/2023	

Volatilité	Elle mesure l'importance des variations du prix d'un actif et donne donc une estimation de son risque (mathématiquement, la volatilité est l'écart type des rentabilités de l'actif).
Tracking error	C'est la mesure du risque pris par le portefeuille par rapport à son indicateur de référence.
Ratio de Sharpe	Il mesure l'écart de rentabilité du portefeuille par rapport au taux sans risque divisé par la volatilité du portefeuille.
Ratio d'information	C'est l'écart de performance entre le portefeuille et son benchmark divisé par le tracking error.
Bêta	Il est la mesure de la sensibilité du portefeuille par rapport à son benchmark.

Sources des données, OPC et indicateurs de réf. : LBP AM

Commentaire de gestion

Les tensions géopolitiques et la guerre commerciale ont dominé le marché en août. L'accalmie estivale et la faible activité ont limité la directionnalité des taux. Le Bund à 10 ans a terminé à 2,72 %. Les spreads de crédit ont bien performé, soutenant les obligations d'État européennes. L'indice du Trésor a généré +0,09 %, celui des obligations d'État +0,31 %.

Nous avons réduit notre position longue de durée, en menant des opérations tactiques. La surpondération a été moins performante, mais la pentification de la courbe a contribué positivement. Cette tendance pourrait se poursuivre avec les baisses de taux de la BCE, tandis que les politiques budgétaires pourraient pousser la partie courte à la hausse.

Le fonds conserve une exposition longue aux spreads nationaux, anticipant leur bonne tenue dans un environnement de taux bas sans récession. La forte demande pour les nouvelles émissions et la concentration des émetteurs ont soutenu les spreads. Les émetteurs souverains ont bien performé, grâce à notre sélection de titres liquides et stables.

Malgré l'absence de ralentissement marqué, la confiance des consommateurs et le sentiment des entreprises restent fragiles. Si les perspectives se dégradent, la BCE pourrait intensifier ses baisses de taux, ce qui serait favorable à la durée et aux spreads euro. Les flux vers la dette européenne pourraient se poursuivre, remettant en question l'exceptionnalisme du dollar. La dynamique de l'inflation confirme la désinflation : baisse des prix de l'énergie, euro plus fort, prudence commerciale et détournement de produits asiatiques bon marché soutiennent notre positionnement.

Les spreads de crédit des entreprises ont continué de se resserrer, portés par un support technique favorable et un risque commercial réduit. Les résultats du T2 ont montré un impact des droits de douane sur les bénéfices, mais globalement conformes aux attentes. À court terme, la hausse des droits de douane reste négative, et les bénéfices sous pression. Un dénouement de la concentration des prêts pourrait survenir avant de nouvelles hausses tarifaires, sans détérioration brutale de la qualité de crédit des obligations investment grade.

Malgré des spreads serrés, les valorisations restent peu attractives. Les rendements élevés continuent d'attirer les acheteurs. Nous anticipons un léger élargissement des spreads en septembre et un retour des primes d'émission, offrant des points d'entrée intéressants. Nous restons confiants dans les perspectives de crédit.

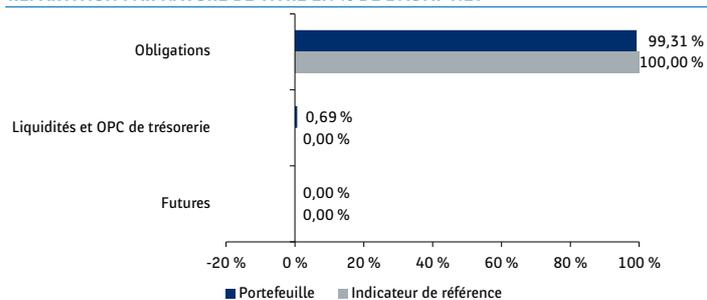
LBPAM ISR OBLI MOYEN TERME

29 août 2025

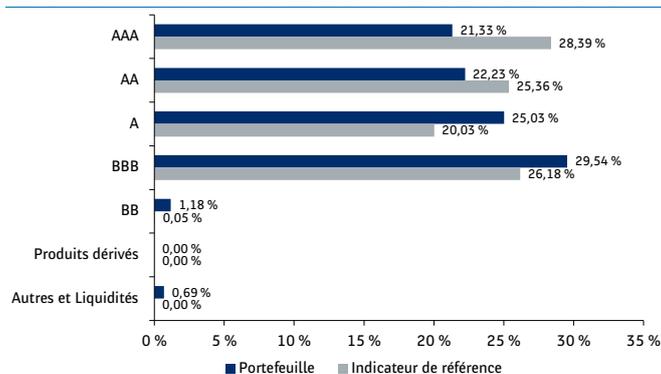
Bloomberg Euro-Aggregate 3-5 ans

Structure du portefeuille

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

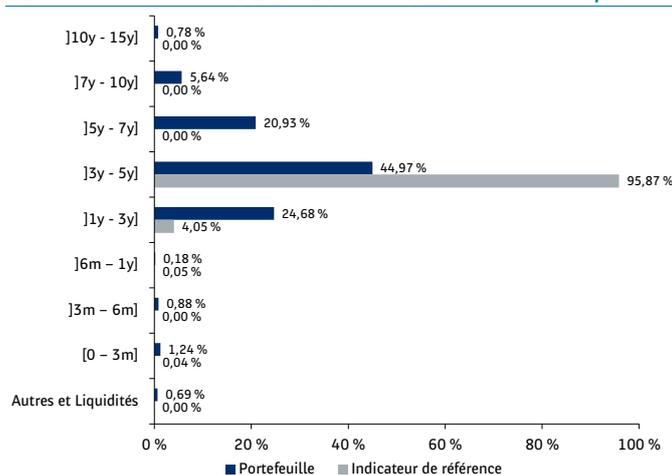


RÉPARTITION PAR NOTATION AGGREGÉE LONG TERME EN % DE L'ACTIF NET *



Algorithme de Bâle.

RÉPARTITION PAR MATURITÉ EN % DE L'ACTIF NET * calculée en date du prochain call



Peut comprendre des titres callable dont la première date de call est passée

EXPOSITION NOTATION LONG TERME/ SECTEUR (EN CONTRIBUTION À LA SENSIBILITÉ ET EN % DE L'ACTIF NET) *

	AAA	AA	A	BBB	<BBB	NR	NA	Total	% de l'actif net
Gouvernement	0,34	0,65	0,69	0,52	-	-	-	2,21	53,24%
Finance	0,38	0,23	0,21	0,25	0,01	-	-	1,08	31,30%
Biens de consommation non-cycliques	0,00	0,02	0,08	0,07	0,00	-	-	0,18	4,83%
Produits dérivés	-	-	-	-	-	-	0,14	0,14	0,00%
Industrie	-	0,00	0,04	0,07	0,03	-	-	0,13	3,81%
Biens de consommation cycliques	-	0,00	0,01	0,03	0,00	-	-	0,05	1,86%
Communications	-	0,00	0,00	0,03	0,01	-	-	0,04	1,35%
Services aux Collectivités	-	-	0,00	0,03	-	-	-	0,03	1,04%
Obligations	0,00	0,00	0,02	0,00	-	-	-	0,03	1,02%
Technologie	0,00	0,00	0,00	0,01	-	-	-	0,01	0,56%
Matériaux de base	-	-	0,01	0,00	-	-	-	0,01	0,30%
Energie	-	0,00	0,00	0,00	-	-	-	0,00	0,00%
Fonds	-	0,00	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Autres et Liquidités	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00	0,69%
Total	0,72	0,91	1,06	1,03	0,05	-	0,14	3,90	100,00%

Classification Bloomberg - niveau 1 / réalisé sur l'exposition globale.

INDICATEURS CLÉS

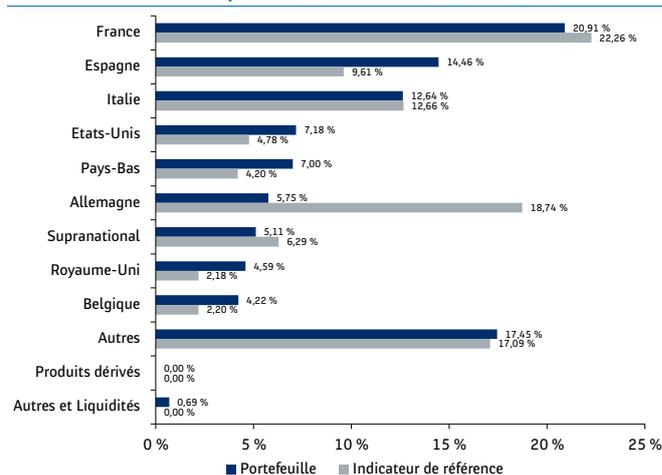
Nombre de titres en portefeuille	150
Sensibilité *	3,90
Duration *	3,86
Rendement actuariel *	2,75
Maturité moyenne en date de prochain call *	4,15 ans
Rating moyen *	A+

Indicateurs calculés au pire sauf indication contraire

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
BTPS 3.000% 01-10-29	0,16	4,30%
BELGIAN GOVT 2.600% 22-10-30	0,13	2,71%
SPANISH GOV'T 0.800% 30-07-29	0,11	2,91%
NETHERLANDS GOVT 2.500% 15-01-30	0,11	2,61%
SPANISH GOV'T 3.500% 31-05-29	0,10	3,00%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ÉMETTEUR EN % DE L'ACTIF NET *



* Réalisé par transparence ; la catégorie OPC regroupe les OPC non traités par transparence ; la catégorie Autres et Liquidités inclut les OPC monétaires.

Informations produites à titre purement indicatif (sans aucune valeur (pré)-contractuelle) ne constituant ni une sollicitation quelconque d'achat ou de vente de l'OPC ni une recommandation personnalisée : elles pourront être modifiées le cas échéant au cours de la gestion de l'OPC et ce, dans le respect de la réglementation applicable. LBP AM ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement prise ou non, sur la seule base des informations contenues dans ce document. Les DIC, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBP AM sur simple demande ou sur le site www.lbpam.com.

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.lbpam.com

Agrément AMF n°GP20000031