



RAPPORT MENSUEL AU 30 SEPTEMBRE 2025





Lacharme

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP LBPAM ALPHA ALLOCATION est, dans le cadre d'une allocation stratégique 70 % taux et 30 % actions décidée par la Société de Gestion, la recherche d'une performance supérieure à l'€STR majoré d'un point (1 %), en limitant les risques de forte variation du portefeuille, tout en profitant du développement de l'économie de la zone euro.

Actif net global	31,84 M€		
VL part I	155,08 €		

Caractéristiques du FCP

Composition	da	l'indiantaux	do	rófóronoo*

Estr Capitalise	100%
* Depuis le 4 janvier 2022	
Caractéristiques	
Date de création	07/03/2008
Date de 1ère VL de la Part	23/09/2010
Durée minimale de placement recommandée	4 ans
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	LBP AM
Dépositaire	CACEIS Bank
Eligible au PEA	Non
Valorisation	
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part I	FR0010576298
Ticker Bloomberg part I	TOFOLPI FP
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Souscriptions-rachats	
Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	14h00
Heure limite de passage d'ordre	Néant
Ordre effectué à	Cours inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Décimalisation	1/10 000ème de part
Frais	
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,6955% TTC Actif net
Commissions de surperformance	Néant

NOTATION MORNINGSTARTM **EUR Cautious**

 $\star\star\star$

Commission de souscription

Commission de rachat

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITYTM

@@@@





Néant

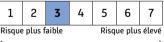
Néant



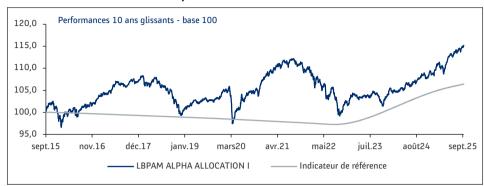
NOTATION



PROFIL DE RISOUE



Performances arrêtées au 30 septembre 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	5,94%	0,92%	6,12%	15,26%	10,01%	15,18%
Indicateur de référence	1,74%	0,17%	2,57%	9,39%	8,38%	6,41%
Ecart	4,20%	0,75%	3,56%	5,87%	1,63%	8,77%
PERFORMANCES ANNUELLES		2024	2023	2022	2021	2020
OPC	· ·	3,08%	3,56%	-7,32%	1,72%	2,89%
Indicateur de référence		3,80%	3,28%	-0,02%	-0,49%	-0,47%
Ecart		-0,71%	0,28%	-7,30%	2,21%	3,35%
PERFORMANCES ANNUALISÉES			1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	 		6,12%	4,85%	1,93%	1,42%
Indicateur de référence	·		2,57%	3,04%	1,62%	0,62%
Ecart			3.56%	1.81%	0.30%	0.80%

Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	sur 10 ans
Volatilité de l'OPC	2,57%	2,53%	2,59%	3,15%	3,19%
Ratio de Sharpe	2,80	1,40	0,70	0,10	0,25
Données calculées sur le pas de valorisation.					
		Plus forte	Début de la	Fin de la plus	Délai de
		perte	plus forte		
		historique	perte	forte perte	recouvrement
Perte maximale 10 ans		11,58%	30/08/2021	12/10/2022	946 jours

Volatilité	Elle mesure l'importance des variations du prix d'un actif et donne donc une estimation de son risque
votatilite	(mathématiquement, la volatilité est l'écart type des rentabilités de l'actif).
Ratio de Sharpe	Il mesure l'écart de rentabilité du portefeuille par rapport au taux sans risque divisé par la volatilité du portefeuille.

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

Commentaire de gestion

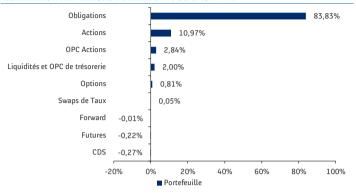
Sur le plan monétaire, la Banque Centrale Européenne a confirmé une pause prolongée dans son cycle de baisse des taux directeurs, alors que l'inflation cœur semblait s'être stabilisée juste légèrement au-dessus de la cible. À l'inverse, aux États-Unis, la reprise du cycle d'assouplissement monétaire par la Fed répondait notamment au ralentissement du marché de l'emploi, même si par ailleurs la croissance restait mieux orientée qu'anticipé. Les risques géopolitiques, et notamment l'intensification des affrontements entre la Russie et l'Ukraine, ont eu peu de répercussion sur les marchés financiers. Les actions de la zone Euro progressaient ainsi de +2,8%, avec une surperformance des valeurs de croissance qui étaient nettement en retard depuis le début de l'année. Les actions américaines s'appréciaient de +3,6% et les actions des pays émergents surperformaient sensiblement avec une hausse de plus de 7%. Les décisions des banques centrales étaient bien anticipées et les taux n'ont pas enregistré de fortes variations en septembre. Les marges de crédit se sont resserrées, permettant une performance légèrement positive des obligations d'entreprises à hauteur de +0,4% soit un peu mieux que le monétaire, l'indice Ester s'appréciant de +0,17% sur le mois.

L'allocation aux actions a fait l'objet d'une réallocation significative en faveur de la zone Euro, alors que nous avons pris nos profits sur les actions chinoises, et sensiblement réduit l'exposition aux actions américaines. Du côté de la poche obligataire, la sensibilité taux a été nettement réduite en cours de mois et a fait l'obiet de couvertures optionnelles renforcées. Le rebond des taux intervenu en fin de mois nous a amenés à remonter assez rapidement la sensibilité, principalement sur la zone Euro en réduisant les couvertures et en renforçant les obligations de l'état italien. La sensibilité crédit a également été relevée en septembre sur la catégorie d'investissement que nous avons continué à privilégier. Nous avons conservé une exposition importante sur le yen comme actif refuge.

Ce document est destiné aux seules personnes initialement destinataires et il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Il n'est ainsi ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBP AM, laquelle ne saurait être tenue pour responsable de l'utilisation qui pourrait être faite du document par un tiers.

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Exposition action totale	18,88%
Nombre de titres en portefeuille	148
Sensibilité *	2,73
Duration *	2,57
Maturité moyenne en date de prochain call *	4,39 ans
Notation moyenne *	BBB

Indicateurs calculés "au pire" sauf indication contraire

Hors bilan : Options 18,13%, Futures -16,21%

5 PRINCIPALES OBLIGATIONS EN PORTEFEUILLE

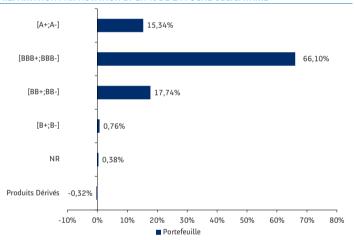
Libellé	Nature de titre	% de l'actif net
BTPS 3.150% 15-11-31	Obligations	1,92%
CAIXABANK TR 09-02-32	Obligations	1,68%
INTESA SANPAOLO TR 14-11-36	Obligations	1,67%
VONOVIA SE 0.250% 01-09-28	Obligations	1,47%
BANCO BILBAO VIZ TR 29-08-36	Obligations	1,30%

5 PRINCIPALES ACTIONS EN PORTEFEUILLE

Libellé	Nature de titre	% de l'actif net
VINCI SA FP EUR	Actions	0,89%
US BANCORP UN USD	Actions	0,65%
IBERDROLA SA SQ EUR	Actions	0,61%
VONOVIA SE GY EUR	Actions	0,57%
PROSUS NV NA EUR	Actions	0,56%

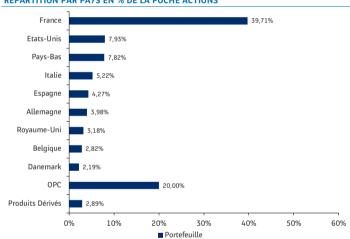
ANALYSE DE LA POCHE OBLIGATAIRE

RÉPARTITION PAR NOTATION LT EN % DE LA POCHE OBLIGATAIRE *



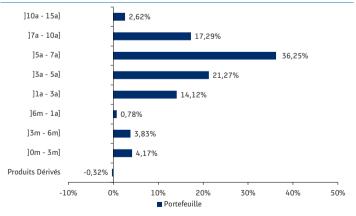
ANALYSE DE LA POCHE ACTION

RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE LA POCHE ACTIONS *

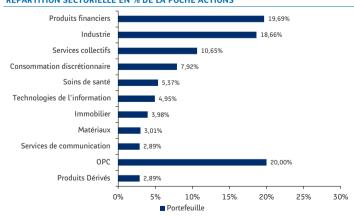


Algorithme de Bâle, en % de la poche obligations et OPC obligataires.

RÉPARTITION PAR MATURITÉ EN % DE LA POCHE OBLIGATAIRE *



RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE LA POCHE ACTIONS *



MSCI classification

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

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 DICI, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBP AM sur simple demande ou sur le site www.lbpam.com.



LBPAM ALPHA ALLOCATION I

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2025

PROFIL GREAT DU PORTEFEUILLE

Approche ESG	Amélioration de note ¹
Taux de retraitement de l'univers de comparaison	20%
Score GREaT moyen pondéré du portefeuille	7,46
Score GREaT moyen pondéré de l'univers de comparaison retraité ²	6.41

Le score GREAT est issu d'une méthodologie d'analyse ESG propriétaire du Groupe LBP AM. L'échelle du score GREAT est comprise entre 1 et 10, 10 représentant la meilleure qualité ESG d'un émetteur.

¹ L'approche ESG dite en 'amélioration de note' consiste à obtenir un score GREaT moyen pondéré du portefeuille supérieur à celui de l'univers de comparaison retraité.

2 L'univers de comparaison retraité correspond à l'univers duquel on a retiré un pourcentage d'émetteurs - correspondant au taux de retraitement de l'univers de comparaison - étant sur une liste d'exclusion applicable au portefeuille et/ou ayant les pires scores GREaT.

ESG : critères Environnementaux. Sociaux et de Gouvernance

Pour en savoir plus sur la composition de l'univers de comparaison, nous vous invitons à consulter le prospectus du fonds.

METHODOLOGIE GREaT



Gouvernance responsable

Encourager la diffusion des meilleures pratiques en termes de gouvernance d'entreprise et d'éthique des affaires.



Gestion durable des Ressources

Gérer durablement les ressources humaines ou naturelles : respect des droits de l'Homme, développement du droit du travail, relations durables avec les fournisseurs, protection de l'environnement.



Transition Energétique

Maitriser les risques climatiques en accompagnant le passage d'un modèle économique fortement carboné vers un modèle plus sobre et plus durable.



Développement des Territoires

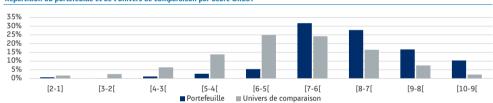
Promouvoir des pratiques responsables répondant aux Objectifs de Développement Durables sociaux et créatrices de valeur pour l'ensemble des parties prenantes en lien avec la chaîne de de valeur.

Type de comparable
Univers de comparaison

	Portefeuille	Couverture du portefeuille	Comparable	Couverture du comparable
G - Gouvernance Responsable	6,49	96,4%	5,80	90,8%
R - Gestion Durable des Ressources	7,17	96,4%	5,86	90,8%
E - Transition Energétique	7,19	96,4%	5,99	90,8%
T - Développement des Territoires	6,71	96,4%	5,84	89,3%

Le fonds ne prenant pas d'engagement de performance relatif à son comparable sur les piliers GREaT, la note du portefeuille peut être supérieure ou inférieure à celle de son comparable.

Répartition du portefeuille et de l'univers de comparaison par Score GREaT



Meilleurs Scores GREaT du portefeuille et Contribution de chaque pilier au Score GREaT de l'émetteur

Nom de l'émetteur	Poids dans le portefeuille	Score GREaT	G	R	E	Т
EDP SA	1,3%	10,00	8,1%	30,9%	30,1%	30,9%
MERCIALYS SA	1,9%	10,00	19,8%	25,6%	33,8%	20,9%
EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA SA	0,3%	10,00	8,1%	30,9%	30,1%	30,9%
ELECTRICITE DE FRANCE	0,9%	10,00	12,6%	31,7%	23,8%	31,9%
COVIVIO SA/FRANCE	0,3%	9,85	20,5%	28,1%	27,9%	23,5%



LBPAM ALPHA ALLOCATION I

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2025

INDICATEURS DE DURABILITE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille	Engagement Minimum
Pourcentage d'Investissement Durable	52,2%	10,0%

Au sens du réglement européen SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), un investissement durable est un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant que ces investissements ne causent pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance. Le pourcentage d'investissement durable présenté ici repose sur la méthodologie propriétaire du Groupe LBP AM, disponible en intégralité sur notre site internet : https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologie-investissements-durables

Indicateur 1 - Environnement	Portefeuille	Comparable
Alignement net zéro	45,5%	25,3%
Taux de Couverture	100.0%	100.0%

Indicateur 2 - Gouvernance	Portefeuille	Comparable
Mixité au sein des organes de gouvernance	42,7%	30,8%
Taux de Couverture	88,1%	82,5%

Méthodologie de l'indicateur 1 :

Nom de l'indicateur et Source	Définition	Unité de mesure
	Part des entreprises dont les	
Trajectoire Net Zero	objectifs de réduction des	%
Source(s) : CDP_TEMP	émissions de gaz à effet de serre	re 70
	sont validés par SBTI.	

Méthodologie de l'indicateur 2 :

Nom de l'indicateur et Source	Définition	Unité de mesure	
Mixité au sein des organes de gouvernance Source(s) : MSCI,ASSET4,GAIARATING	Ratio femmes/hommes moyen		
	dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en	Average % Of Women	
	pourcentage du nombre total de membres.		

Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs de durabilité et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référer aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologie-investissements-durables

Le label ISR de l'Etat français, est valable pour une durée limitée et est sujet à une réévaluation. Par ailleurs, son obtention par l'OPC ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences des futures règles nationales ou européennes.

OBJECTIF EXTRA-FINANCIER DU PORTEFEUILLE

La démarche de gestion ISR du produit financier consiste à identifier les entreprises ayant les meilleures pratiques en matière de développement durable selon l'analyse de la société de gestion.

Cette analyse repose sur la philosophie GREaT, propre à la société de gestion, articulée autour des 4 piliers suivants :

- La Gouvernance responsable : ce pilier a notamment pour objectif d'évaluer l'organisation et l'efficacité des pouvoirs au sein des émetteurs (équilibre des pouvoirs, rémunération des dirigeants, ou encore éthique des affaires).
- La gestion durable des Ressources : ce pilier permet d'étudier les impacts environnementaux et la gestion du capital humain des émetteurs (qualité des conditions de travail et gestion des relations avec les fournisseurs).
- La transition économique et Energétique : ce pilier permet d'évaluer la stratégie des émetteurs en faveur de la transition énergétique (démarche de réduction des gaz à effet de serre et réponse aux enjeux de long terme).
- Le développement des Territoires : ce pilier permet d'analyser la stratégie des émetteurs 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 (MSCI ESG Research, Moody's ESG et EthiFinance Ratings). La méthodologie mise en place permet de réduire les biais, notamment capitalistiques et sectoriels.

In fine, la société de gestion reste seule juge la qualité extra-financière d'un émetteur, qui est exprimée :

- Selon un score GREaT compris entre 1 et 10 – 10 représentant la meilleure qualité ESG d'un émetteur.

Par ailleurs, la société de gestion applique des exclusions sectorielles et normatives visant à limiter l'investissement dans les émetteurs ayant des impacts négatifs trop importants. Nos listes d'exclusions sectorielles incluent certains émetteurs de secteurs controversés comme le tabac, les jeux d'argent, le charbon, le pétrole et le gaz, selon les critères définis par la société de gestion. Notre liste d'exclusion normative est construite sur la base d'analyses des controverses ou allégations ESG et identifie les cas de violations sévères, systématiques et sans mesures correctives des droits ou des atteintes en matière ESG. En complément du socle commun d'exclusion de la société de gestion, les portefeuilles détenteurs du label ISR de l'Etat Français sont en conformité avec les exclusions obligatoires listées dans son référentiel.