LBPAM ISR OBLI EUROPE E

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 AVRIL 2025

Luca Ferramosca

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est double : - chercher à offrir, sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, une performance supérieure à celle de l'indice composite 70% Bloomberg Euro Treasury 5-7y + 30% Bloomberg Euro Aggregate Gov-Related 5-7y : et - mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR), hors titres d'État.

Actif net global	**296,00 M€**
VL part E	**149,16 €**

Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de référence*	
Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 5-7 ans	70%
Bloomberg Euro-Aggregate Government Related 5-7 ans	30%

* Depuis le 16 juin 2021

Caractéristiques	
Date de création de l'OPC	31/10/1997
Date de 1ère VL de la Part	02/06/2008
Date du dernier changement d'indicateur de référence	16/06/2021
Durée minimale de placement recommandée	5 ans
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux
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 E	FR0010613430
Ticker Bloomberg part E	POSEURE 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	10 000 Euros
Décimalisation	1/100 000 ème de part

Frais	
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,60% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	0,9% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

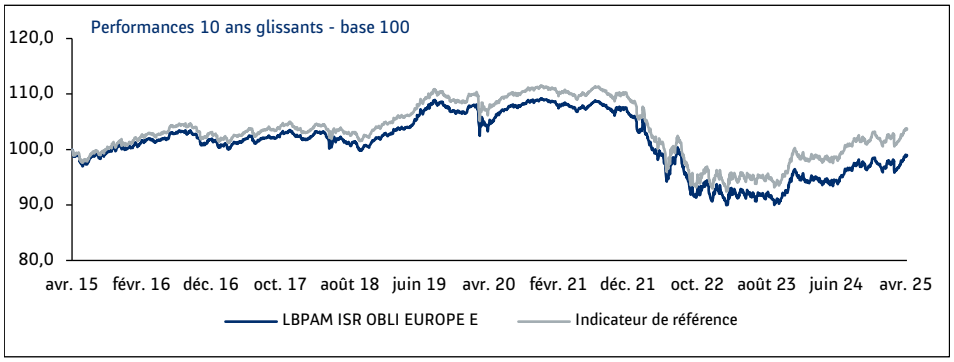
NOTATION MORNING STAR ™	NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY ™	NOTATION QUANTALYS ™
EUR Diversified Bond		Obligations Euro Diversifiées
★★★		
Au 31-03-2025	Au 28-02-2025	Au 31-03-2025

PROFIL DE RISQUE

1	**2**	3	4	5	6	7

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

Performances arrêtées au 30 avril 2025



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

PERFORMANCES CUMULÉES	Début d'année	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	1,70%	1,91%	5,53%	-0,24%	-6,01%	-0,99%
Indicateur de référence	1,69%	1,89%	6,06%	2,36%	-4,01%	3,78%
Ecart de performance	0,01%	0,02%	-0,53%	-2,60%	-2,00%	-4,77%

PERFORMANCES ANNUELLES		2024	2023	2022	2021	2020
OPC		1,49%	5,83%	-14,84%	-2,31%	2,34%
Indicateur de référence		2,37%	7,23%	-14,82%	-1,87%	2,66%
Ecart de performance		-0,88%	-1,40%	-0,02%	-0,44%	-0,32%

PERFORMANCES ANNUALISÉES				3 ans	5 ans	10 ans
OPC				-0,08%	-1,23%	-0,10%
Indicateur de référence				0,78%	-0,81%	0,37%
Ecart de performance				-0,86%	-0,42%	-0,47%

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		4,13%	4,13%	5,71%	4,80%	4,00%
Volatilité de l'indicateur de réf.		3,92%	3,90%	5,78%	4,85%	4,00%
Tracking error		0,35%	0,36%	1,02%	0,88%	0,97%
Ratio de Sharpe		0,62	0,53	-0,49	-0,55	-0,16
Ratio d'information		-0,37	-1,48	-0,84	-0,47	-0,48
Beta		-	1,06	0,97	0,97	0,97

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		-17,63%	15/12/2020	02/03/2023	

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 la tracking error.
Bêta	Il est la mesure de la sensibilité du portefeuille par rapport à son benchmark.

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

Commentaire de gestion

Le mois d'avril a été volatil pour les obligations d'État européennes, les tensions géopolitiques et les menaces tarifaires de la nouvelle administration Trump ayant déclenché un mouvement de prix agité, le rendement du Bund à 10 ans terminant le mois en nette baisse à 2,44 %. L'indice du Trésor a délivré une performance totale de 1,95 % en avril, tandis que l'indice lié au gouvernement a rapporté 1,72 % sur le mois.

L'exposition à l'accentuation de la courbe s'est bien comportée au cours du mois. La courbe allemande a terminé le mois en se pentifiant de manière significative, augmentant notamment le spread 5s30s d'environ 15bps. La duration s'est largement redressée, inversant presque entièrement le mouvement de vente généré par l'histoire du « bazooka » fiscal allemand. La surpondération de la duration dans le fonds a été le principal moteur de la performance. Le fonds a bénéficié dans une moindre mesure du resserrement des spreads. Dans l'ensemble, les spreads souverains sont restés inchangés à la fin du mois.

Les annonces en dents de scie des politiques tarifaires au cours des deux derniers mois ont porté l'incertitude de la politique commerciale américaine à un niveau historique. Cela pèse à la fois sur la production et sur la confiance des consommateurs à l'échelle mondiale. Nous pensons qu'une stabilisation plus large du marché serait cohérente avec la poursuite de la compression du crédit souverain et nous sommes assez constructifs sur les spreads souverains de la zone euro. Si les perspectives de croissance se détériorent de manière significative, nous nous attendons à ce que la BCE réagisse en réduisant davantage ses taux, ce qui est favorable à la duration et aux spreads de l'euro. D'un point de vue technique, il est possible que les flux vers les titres de créance de la zone euro se poursuivent, ce qui renforce l'idée récente que le marché remet en cause l'exceptionnalité du dollar. Enfin, la dynamique de l'inflation dans la zone euro a largement validé la tendance à la désinflation.

Après l'élargissement général des spreads au début du mois d'avril, nous avons légèrement réduit notre surpondération dans les pays susceptibles d'être affectés par d'autres mouvements de vente et dont les excédents commerciaux sont beaucoup plus importants que ceux des États-Unis. Nous avons maintenu notre préférence pour les placements à long terme, tout en prenant progressivement nos bénéfices au fur et à mesure que les taux remontaient au cours du mois. Nous sommes également restés convaincus de la pentification de la courbe des taux, avec une préférence pour une surpondération du début de la courbe.

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.

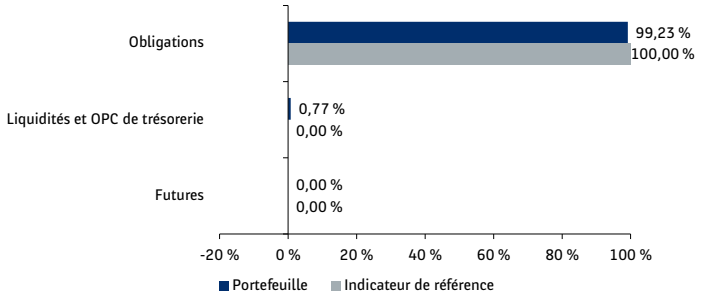
LBPAM ISR OBLI EUROPE

30 avril 2025

70% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 5-7 ans + 30% Bloomberg Euro-Aggregate Government Related 5-7 ans

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

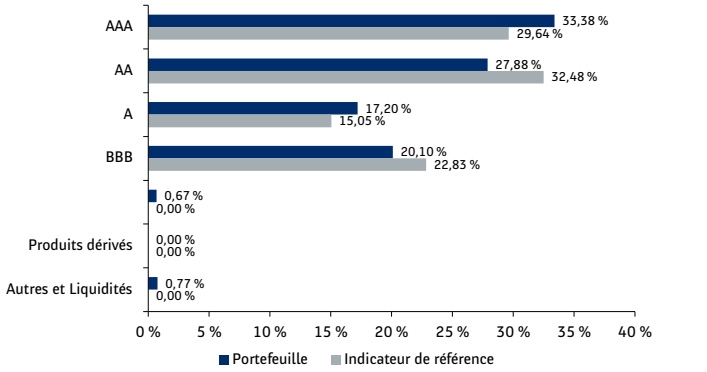
Nombre de titres en portefeuille	71
Sensibilité *	5,59
Duration *	5,75
Rendement actuariel *	2,68
Maturité moyenne en date de prochain call *	6,93 ans
Rating moyen *	AA-

Indicateurs calculés au pire sauf indication contraire

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

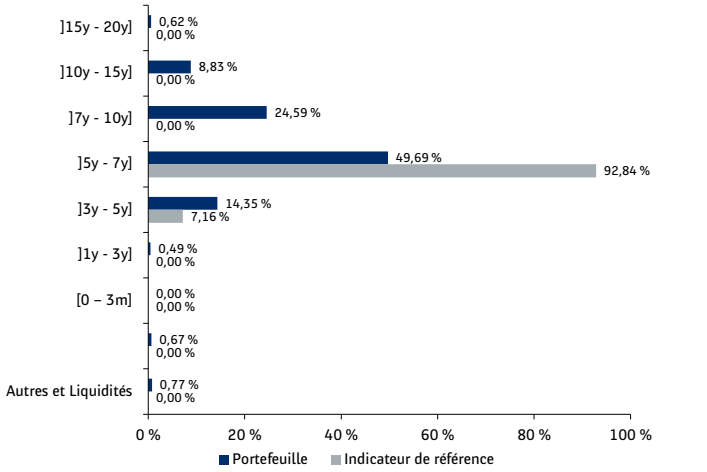
Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
BTPS 3.500% 15-02-31	0,43	8,33%
EUROPEAN INVT BK 1.000% 14-03-31	0,40	7,19%
FRANCE O.A.T. 1.500% 25-05-31	0,37	6,53%
SPANISH GOV'T 5.750% 30-07-32	0,26	4,43%
EUROPEAN INVT BK 3.000% 15-07-33	0,26	3,67%

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



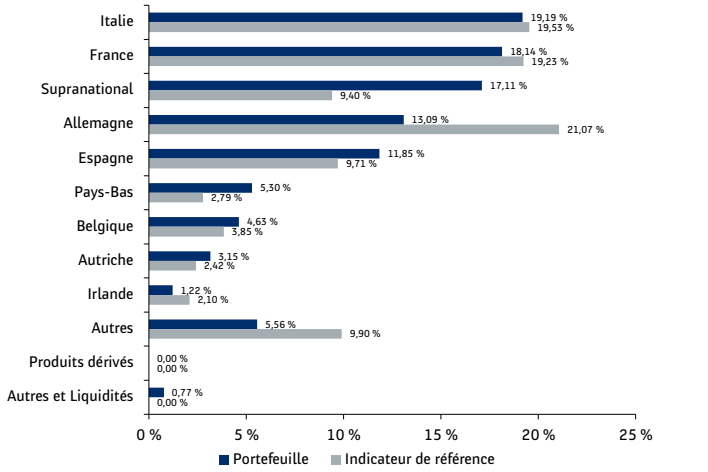
Algorithme de Bâle.

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

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



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	1,38	1,49	0,92	0,96	-	-	-	**4,76**	**77,96%**
Finance	0,74	0,28	0,00	0,03	-	-	-	**1,04**	**16,22%**
Services aux Collectivités	-	0,00	0,00	0,13	-	-	-	**0,13**	**2,50%**
Industrie	-	0,00	0,10	0,00	-	-	-	**0,10**	**1,88%**
Biens de consommation non-cycliques	-	0,00	-	0,00	-	-	-	**0,00**	**0,00%**
Communications	-	-	0,00	-	-	-	-	**0,00**	**0,00%**
Energie	-	0,00	-	0,00	-	-	-	**0,00**	**0,00%**
Matériaux de base	-	-	-	0,00	-	-	-	**0,00**	**0,00%**
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	0,00	**0,00**	**0,67%**
Produits dérivés	-	-	-	-	-	-	-0,44	**-0,44**	**0,00%**
Autres et Liquidités	-	-	-	-	-	-	0,00	**0,00**	**0,77%**
Total	**2,12**	**1,77**	**1,02**	**1,12**	**-**	**-**	**-0,44**	**5,59**	**100,00%**

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

*** 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.