



**Bruno  
Watteyne**

**Henriette  
Le Mintier**

### Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est de d'obtenir, sur la période de placement recommandée de 3 ans minimum, une performance supérieure aux principaux marchés d'obligations souveraines de la zone euro indexées sur l'inflation. Le FCP n'étant cependant pas indicé, sa performance pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence, en fonction des choix de gestion qui auront été opérés.

**Actif net global 451,88 M€**  
**VL part L 118,86 €**

### Caractéristiques du FCP

#### Composition de l'indicateur de référence\*

Bloomberg Euro Government Inflation-Linked Bond 1-5 ans 100%

\* Depuis le 18 déc. 2018

#### Caractéristiques

Date de création de l'OPC	29/11/2018
Date de 1ère VL de la Part	29/11/2018
Durée minimale de placement recommandée	3 ans et plus
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux
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 L	FR0013358033
Ticker Bloomberg part L	LBPAILF FP
Lieu de publication de la VL	<a href="http://www.lbpam.com">www.lbpam.com</a>
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	Néant
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	0,75% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	2,5% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

**NOTATION MORNINGSTAR™**  
Global Inflation-Linked Bond - EUR Hedged

**NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™**

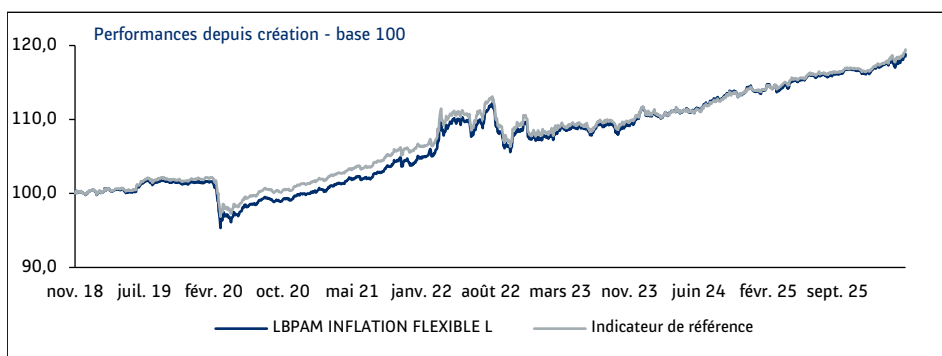
**NOTATION QUANTALYS™**  
Obligations indexées sur l'inflation Monde



### PROFIL DE RISQUE



### Performances arrêtées au 30 avril 2026



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	Depuis création
OPC	2,16%	0,99%	3,04%	9,22%	16,90%	18,86%
Indicateur de référence	2,48%	0,99%	3,41%	9,30%	15,98%	19,47%
Ecart de performance	-0,32%	0,00%	-0,37%	-0,08%	0,92%	-0,61%

PERFORMANCES ANNUELLES	2025	2024	2023	2022	2021
OPC	2,25%	2,20%	3,57%	2,52%	4,88%
Indicateur de référence	2,33%	2,26%	3,26%	1,41%	5,00%
Ecart de performance	-0,08%	-0,06%	0,31%	1,11%	-0,12%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	Depuis création
OPC	2,97%	3,17%	2,36%
Indicateur de référence	3,00%	3,01%	2,43%
Ecart de performance	-0,03%	0,16%	-0,07%

### Indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	1,99%	1,71%	2,13%	2,80%	2,68%
Volatilité de l'indicateur de réf.	1,58%	1,40%	1,86%	2,68%	2,51%
Tracking error	0,73%	0,58%	0,59%	0,65%	0,64%
Ratio de Sharpe	0,71	0,61	-0,03	0,45	0,45
Ratio d'information	-1,19	-0,62	-0,04	0,25	-0,11
Bêta	-	1,16	1,10	1,02	1,04

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
Perte maximale depuis création	-6,44%	16/09/2019	18/03/2020	417 jours

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

L'inflation de la zone euro a augmenté de 0,4 point à 3% en avril, proche de la prévision de la BCE pour le second trimestre de 3,1%. Avec une hausse de près de 11% sur un an, la composante énergie a contribué pour 0,5 point à l'inflation totale d'avril. L'inflation sous-jacente, en revanche, est en ralentissement à +2,2% contre +2,3% le mois précédent, en ligne avec les attentes. L'inflation américaine a atteint 3,3% en mars, près d'un point de plus qu'en février, mais l'inflation cœur a rassuré en n'augmentant que d'un dixième de point. Au Royaume-Uni, l'inflation mesurée par l'IPC est passée de 3,0 % à 3,3 % en glissement annuel en mars, comme prévu, sous l'effet de la hausse des prix de l'essence. Par ailleurs, on n'observe pour l'instant aucun signe de répercussion sur l'inflation sous-jacente, qui a baissé de manière inattendue de 3,2 % à 3,1 % en glissement annuel.

Le détroit d'Ormuz est resté fermé en avril et ceci a eu pour conséquence de maintenir le cours du pétrole à un niveau élevé; la moyenne du prix du Brent dépassant les 100\$ sur le mois. Les anticipations d'inflation, sur les différentes zones géographiques et de maturités aussi bien courtes que longues, se sont renchéries davantage. Ainsi, alors que les taux nominaux se sont encore tendus en avril, les taux réels ont poursuivi leur renchérissement.

Au cours du mois la sensibilité globale du portefeuille a été légèrement réhaussée par achat de titres réels de maturités moyennes sur les marchés euro et australien afin de profiter d'un portage d'inflation très attractif dans les mois à venir, mais aussi afin de se protéger en cas de poursuite de la crise énergétique. Par ailleurs, le poids des titres très courts a été diminué au profit d'obligations réelles plus longues; l'idée était de réduire les titres qui avaient le plus profité de l'envolée des prix des matières premières énergétiques étant donné que nous anticipions une sortie proche du conflit Iran/US.

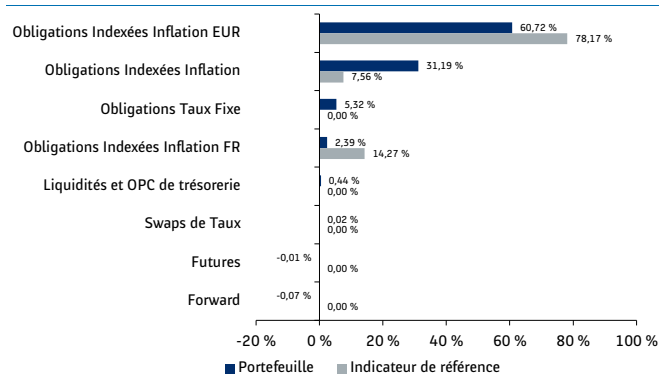
# LBPAM INFLATION FLEXIBLE L

30 avril 2026

Bloomberg Euro Government Inflation-Linked Bond 1-5 ans

## Structure du portefeuille

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

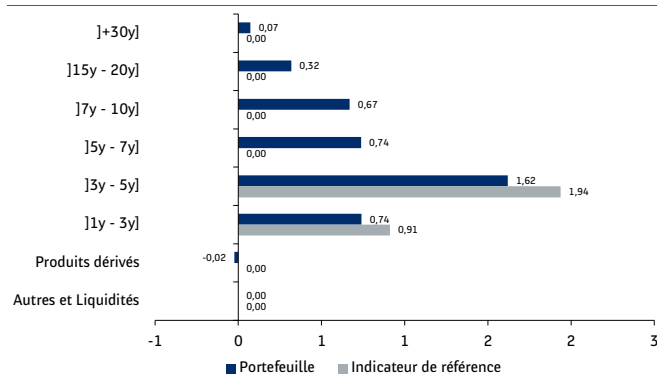


Hors bilan : 1,45% Futures

### INDICATEURS CLÉS

Sensibilité taux réel	3,69
Sensibilité taux nominal	0,45
Nombre de titres en portefeuille	29
Notation moyenne	A+
Maturité moyenne	4,50 ans

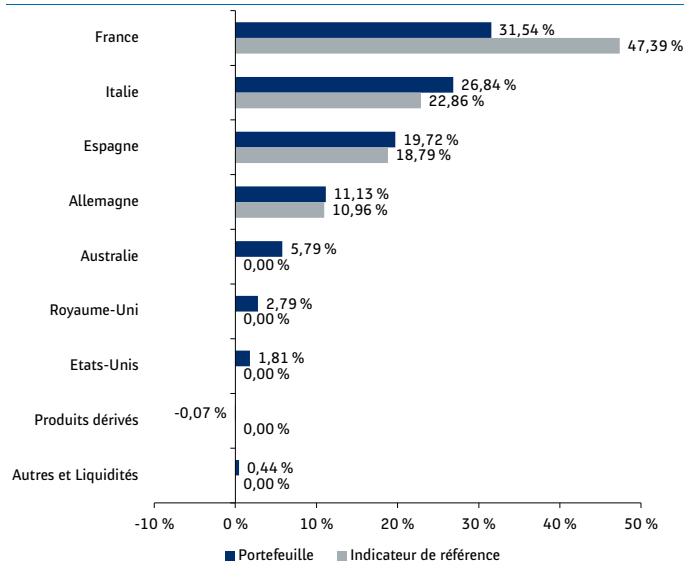
### RÉPARTITION PAR MATURITÉ EN CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ



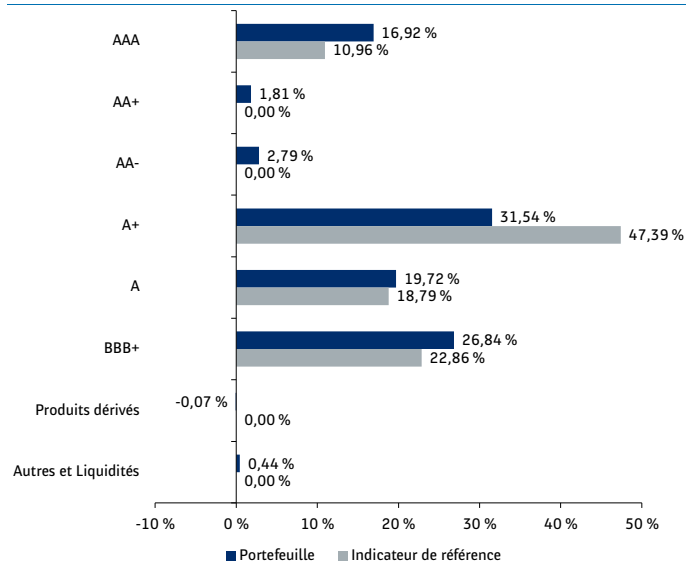
### PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
FRANCE O.A.T./L 0.100% 01-03-29	0,59	21,16%
BTPS I/L 1.500% 15-05-29	0,52	17,76%
SPAIN I/L BOND 1.000% 30-11-30	0,46	10,30%
DEUTSCHLAND I/L 0.500% 15-04-30	0,34	8,75%
AUSTRALIAN GOVT. 2.000% 21-08-35	0,32	3,88%
BTPS I/L 1.100% 15-08-31	0,30	5,84%
FRANCE O.A.T./L 0.700% 25-07-30	0,22	5,34%
BTPS 3.950% 01-10-41	0,14	1,24%
FRANCE O.A.T./L 0.100% 01-03-32	0,14	2,39%
TSY INFL IX N/B 1.875% 15-07-34	0,14	1,80%

### RÉPARTITION PAR PAYS ÉMETTEUR EN % DE L'ACTIF NET



### RÉPARTITION PAR NOTATION EN % DE L'ACTIF NET



### RÉPARTITION PAR PAYS ÉMETTEUR EN CONTRIBUTION À LA SENSIBILITÉ

	]0 - 1 ans]	]1 - 3 ans]	]3 - 5 ans]	]5 - 7 ans]	]7 - 10 ans]	]10 - 15 ans]	+ de 15 ans	Total
France	-	0,59	0,22	0,28	-	-	-	1,09
Italie	0,00	0,02	0,52	0,30	0,07	-	0,14	1,05
Espagne	-	0,13	0,46	-	0,06	-	0,07	0,72
Allemagne	-	-	0,34	0,13	-	-	0,09	0,56
Australie	-	-	0,08	-	0,32	-	-	0,40
Royaume-Uni	-	-	-	0,04	0,08	-	0,09	0,21
Etats-Unis	-	0,00	0,00	-	0,14	-	-	0,14
Produits dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-0,02
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,74</b>	<b>1,62</b>	<b>0,74</b>	<b>0,67</b>	<b>-</b>	<b>0,39</b>	<b>4,14</b>

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](http://www.lbpam.com).

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

[www.lbpam.com](http://www.lbpam.com)

Agrément AMF n°GP20000031