

RAPPORT MENSUEL AU 30 SEPTEMBRE 2025

LBPAM INFLATION FLEXIBLE L



Watteyne

Fradin

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 indiciel, sa performance pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence, en fonction des choix de gestion qui auront été opérés.

Actif net global	418,24 M€
VL part L	116,20 €

Caractéristiques du FCP

Composition	4-1	111	

Bloomberg Euro Govt Inflation-Link 1-5Yr Beigat Index 100% Total Return Eur

* Depuis le 18 décembre 2018

Caractéristiques

Date de création	29/11/2018
Date de 1ère VL de la Part	30/11/2018
Durée minimale de placement recommandée	> 3 ans
Classification AMF	Obligations internationales
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	LBP AM
Dépositaire	CACEIS Bank
Eligible au PEA	Non

Quotidienne
Cours de clôture
FR0013358033
LBPAIFL FP
www.lbpam.com
CACEIS Fund Administration

Souscriptions-rachats

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

administratifs et d'exploitation	0,7266% TTC Actif net		
Commissions de surperformance	Néant		
Commission de souscription	2,50% maximum		

Commission de souscription Commission de rachat

Néant NOTATION NOTATION MORNINGSTAR

SUSTAINABILITYTM Au 31/07/2025

QUANTALYSTM Obligations indexées sur l'inflation Monde





MORNINGSTAR™

Linked Bond - EUR

Global Inflation

NOTATION

Hedged

PROFIL DE RISQUE



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	Depuis création
OPC	2,12%	0,12%	2,49%	9,48%	17,48%	16,20%
Indicateur de référence	2,19%	0,06%	2,79%	8,95%	16,24%	16,42%
Ecart	-0,07%	0,06%	-0,30%	0,53%	1,24%	-0,22%
PERFORMANCES ANNUELLES		2024	2023	2022	2021	2020
OPC		2,20%	3,57%	2,52%	4,88%	-1,50%
Indicateur de référence		2,26%	3,26%	1,41%	5,00%	-0,57%
Ecart		-0,06%	0,31%	1,11%	-0,12%	-0,93%
PERFORMANCES ANNUALISÉES			1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
OPC			2,49%	3,06%	3,27%	2,22%
Indicateur de référence	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		2,79%	2,90%	3,06%	2,25%
Fcart	 		-0.30%	0.17%	0.22%	-0.03%

Principaux indicateurs de risque

Perte maximale denuis création		6.44%	16/09/2019	18/03/2020	418 iours
		Plus forte perte historique	Début de la plus forte perte	Fin de la plus forte perte	Délai de recouvrement
Données calculées sur le pas de valorisation.					
Bêta	-	1,14	1,00	1,01	1,04
Ratio d'information	0,50	-0,48	0,28	0,35	-0,04
Ratio de Sharpe	0,41	-0,04	0,01	0,60	0,42
Tracking error	0,51%	0,63%	0,60%	0,63%	0,65%
Volatilité de l'indicateur de réf.	1,40%	1,53%	2,53%	2,66%	2,58%
Volatilité de l'OPC	1,68%	1,84%	2,61%	2,76%	2,75%
INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	Depuis creation

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.
Rêta	Il est la mesure de la sensibilité du nortefeuille par rapport à son benchmark

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

Commentaire de gestion

En Zone Euro, l'inflation est repassée au-dessus de la cible en septembre, à 2,2%, comme attendu compte tenu des effets de base défavorables sur les prix de l'énergie et des services. Si cela confirme que la fin de la désinflation prend du temps, cela ne remet pas en cause la perspective d'une inflation sous les 2% à partir du printemps prochain. Outre-Atlantique, l'inflation sur les biens augmente nettement à cause des tarifs, alors que l'inflation dans les services a finalement arrêté sa baisse: ainsi 72% des composants du CPI connaissent une progression supérieure à 2% et les prix augmentent de 2,9% sur un an en août. Au Royaume-Uni, l'inflation campe sur son plus haut récent à 3,8% tandis que l'inflation sous-jacente a enregistré une décélération lié à la volatilité des prix des billets d'avion.

Les anticipations d'inflation en Europe et aux Etats-Unis se sont légèrement effritées au cours du mois et ce malgré la résilience des économies et le risque géopolitique plus intense. Cette tendance coïncide avec la légère baisse du cours du pétrole causée par des anticipations d'une nouvelle hausse des quotas de production de l'OPEP+. A 1,85 et 2,10%, les inflations euros à terme, respectivement à 2 ans dans 2 ans et à 5 ans dans 5 ans, continuent d'intègrer un risque d'inflation faible à horizons lointains. En parallèle, les rendements obligataires, nominaux comme réels, n'ont pas enregistré de tendance claire hormis l'aplatissement des pentes des courbes de taux partout dans le monde, après avoir atteint des extrêmes.

La sensibilité aux taux réels du fonds a été légèrement augmentée au cours du mois, principalement sur des maturités autour du 10 ans. Les taux réels à terme sont, en effet, plus attractifs sur les maturités moyennes à longues, d'autant plus que le portage d'inflation est négligeable actuellement. De l'Allemagne a ainsi été achetée, mais également de la France dans le contexte de hausse de sa prime de risque liée à l'instabilité politique. Les poches de taux réels anglais et américains sont restées stables.

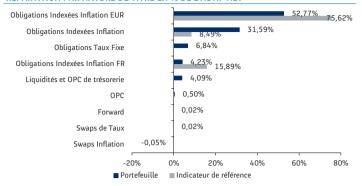
Ce document est destiné aux seules personnes initialement destinataires et il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Il n'est ainsi ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBP AM, laquelle ne saurait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

LBPAM INFLATION FLEXIBLE L

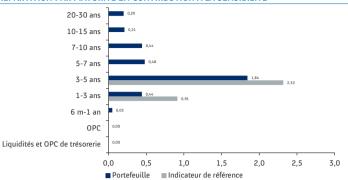
100% Bloomberg Euro Govt Inflation-Link 1-5Yr Beigat Index Total Return Eur

Structure du portefeuille

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



RÉPARTITION PAR MATURITÉ EN CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ



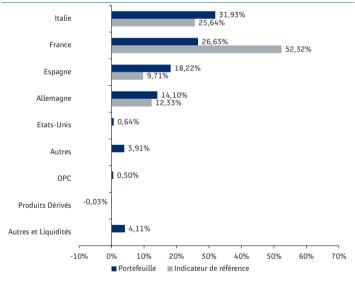
INDICATEURS CLÉS

Sensibilité taux réel	3,46
Sensibilité taux nominal	0,19
Nombre de titres en portefeuille	29
Notation moyenne	A+
Average maturity	3,82 ans

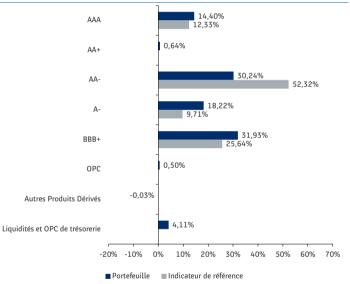
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
BTPS I/L 1.500% 15-05-29	0,70	20,09%
FRANCE O.A.T.I/L 0.100% 01-03-29	0,60	17,90%
SPAIN I/L BOND 0.650% 30-11-27	0,29	13,73%
DEUTSCHLAND I/L 0.500% 15-04-30	0,28	6,18%
BTPS I/L 1.100% 15-08-31	0,27	4,79%
UK TSY I/L GILT 0.750% 22-11-33	0,22	2,85%
BTPS I/L 2.400% 15-05-39	0,21	1,85%
SPAIN I/L BOND 1.000% 30-11-30	0,21	4,20%
BUNDESOBL-191 2.400% 18-04-30	0,19	4,43%
UK TSY I/L GILT 0.125% 22-03-46	0,15	0,76%

RÉPARTITION PAR PAYS ÉMETTEUR EN % DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION PAR NOTATION EN CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ



RÉPARTITION PAR PAYS ÉMETTEUR EN CONTRIBUTION À LA SENSIBILITÉ

]0 - 1 an]]1 - 3 ans]]3 - 5 ans]]5 - 7 ans]]7 - 10 ans]]10 - 15 ans]	+ de 15 ans	Total
Italie	0,03	0,00	0,70	0,27	0,06	0,21	-	1,26
France	0,00	0,15	0,67	0,00	0,03	-	-	0,85
Espagne	-	0,29	-	0,21	0,02	-	-	0,52
Allemagne	0,02	-	0,46	-	0,06	-	0,05	0,60
OPC	-	-	-	-	-	-	-	-
Royaume-Uni	-	-	-	-	0,22	-	0,15	0,37
Etats-Unis	-	0,00	0,00	-	0,05	-	-	0,05
Suede	-	-	0,01	-	-	-	-	0,01
Produits Dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-0,02
Liquidités et OPC de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	0,05	0,44	1,84	0,48	0,44	0,21	0,20	3,65

^{*} 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.