







**Brice Perin** 

Delagrave

Philippe Garnier

# LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CONVERTIBLES I

**RAPPORT MENSUEL AU 30 SEPTEMBRE 2025** 

## **Objectif d'investissement**

L'objectif de gestion du Compartiment est double : - chercher à réaliser, sur la durée de placement recommandée (3 ans), une performance nette de frais de gestion réels supérieure à celle de son indicateur de référence (l'indice €STR capitalisé quotidiennement) majorée comme suit pour chacune des catégories de part du FCP : - objectif de performance supérieure de 3.2 % par an à celle de l'€STR pour la part L, - objectif de performance supérieure de 3.9% par an à celle de l'€STR pour la part GP, - objectif de performance supérieure de 4% par an à celle de l'€STR pour la part I, - objectif de performance supérieure de 4.4% par an à celle de l'€STR pour la part X, - et mettre en oeuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR).

Actif net global	148,57 M€
VL part I	109,85 €

### Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de ré	férence*
Estr Capitalise	100%
* Depuis le 4 janvier 2022	
C	
Date de création	23/05/2019
Date de Creation	24/05/2019
Durée minimale de placement	24/05/2019
recommandée	> 3 ans
Classification SEDR	Article 8
Ctassification St Bit	LBP AM
Société de gestion	CACEIS Bank
Dépositaire DEA	
Eligible au PEA	Non
Valorisation	
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part I	FR0013403755
Ticker Bloomberg part I	LBPARCI FP
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Souscriptions-rachats	
Heure limite de centralisation	13h00
auprès du dépositaire	
Heure limite de passage d'ordre	Néant
Ordre effectué à	Cours inconnu
Souscription initiale minimum	3 000 000Euro
Décimalisation	1/100 000ème de part
Frais	
Frais de gestion et autres coûts	0,7859% TTC Actif net
administratifs et d'exploitation	. <u> </u>
Commissions de surperformance	20,00% de la surperformance
	nette de frais
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant

NOTATION QUANTALYS™

classe d'actifs

全全全全全

# PROFIL DE RISQUE

SUSTAINABILITYT\*

NOTATION MORNINGSTAR



### 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	2,97%	0,47%	3,53%	11,16%	8,01%	9,85%
Indicateur de référence	1,74%	0,17%	2,57%	9,39%	8,38%	7,73%
Ecart	1,24%	0,30%	0,97%	1,77%	-0,37%	2,12%
PERFORMANCES ANNUELLES		2024	2023	2022	2021	2020
OPC	· ·	3,41%	3,27%	-5,20%	1,32%	4,07%
Indicateur de référence		3,80%	3,28%	-0,02%	-0,49%	-0,47%
Ecart		-0,39%	-0,01%	-5,18%	1,81%	4,54%
PERFORMANCES ANNUALISÉES			1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
OPC			3,53%	3,59%	1,55%	1,49%
Indicateur de référence	·		2,57%	3,04%	1,62%	1,18%
Ecart			0,97%	0,55%	-0,07%	0,31%

### Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	2,49%	2,11%	2,03%	2,32%	2,25%
Ratio de Sharpe	0,58	0,46	0,27	-0,03	0,14
Données calculées sur le pas de valorisation.					
		Plus forte	Début de la	Fin de la plus	Délai de
		perte	plus forte	forte perte	recouvrement
		historique	perte	torte perte	recouviement
Perte maximale depuis création		6,83%	17/11/2021	05/07/2022	807 jours

Volatilité	Elle mesure l'importance des variations du prix d'un actif et donne donc une estimation de son risque
volatilite	(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

En septembre, les obligations convertibles performent dans un environnement de marchés actions européens haussiers. L'indice action large Euro Stoxx termine le mois en hausse de 2.8%. Selon leurs indices de référence, les obligations convertibles européennes affichent une performance très légèrement négative à -0.1% ou positive à +0.5%. Sans surprise, le positionnement sectoriel n'a pas été bénéfique aux convertibles avec une contreperformance des secteurs des immobilières (tel que Leg Immobilien -6%), de la chimie (tel que Evonik -12%) ou encore des télécoms (tel que Cellnex -4%). Néanmoins d'autres secteurs ont porté la performance avec notamment la technologie avec ASML qui

Au cours de ce mois, le marché primaire a été dynamique avec 1.6 mds d'euros en trois émissions, dont deux sont « Investment Grade » et ont déjà émis des obligations convertibles : Lufthansa pour 600m€ et Schneider pour 750m€. La dernière étant Exail Technologies dans le secteur des drones marins qui a émis pour 300m€.

Malgré ce primaire actif et des marchés liquides, les valorisations intrinsèques des obligations convertibles se sont légèrement contractées, passant de 29.5% à 28.5% de volatilité implicite en movenne du gisement. Au cours du mois, les spreads implicites sont restés stables à 145 bps ainsi que les taux d'intérêt avec le taux 10 ans allemand s'établissant à 2.7%.

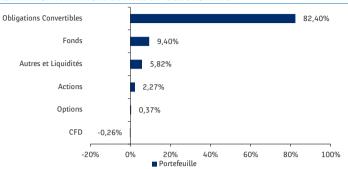
Ce mois-ci le fonds affiche une performance positive dans des marchés haussiers. Au sein du portefeuille, les stratégies directionnelles ont significativement apporté à la performance avec des impacts idiosyncratiques tels que Rheinmetall ou Kering et Schneider Electric. Le gamma étant légèrement positif. A l'inverse, les volatilités implicites ont marqué le pas principalement via l'émission Vinci. Les stratégies de portage et de spread de crédit ont été neutres sur la période.

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.

ESTR Capitalisé

### Structure du portefeuille

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



### Hors bilan: Futures 4,64%, Options 1,34%

### RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA CONTRIBUTION AU DELTA



#### INDICATEURS CLÉS

Delta	16,80%
Sensibilité taux (ajustée au Delta)	1,72
Maturité moyenne en date de prochain call	2,87 ans
Vega	0,27
Nombre de titres en portefeuille	76
Notation moyenne	BBB+

Indicateurs calculés "au pire" sauf indication contraire

#### **5 PRINCIPALES CONTRIBUTIONS AU DELTA**

Libellé	Delta
IBERDROLA FIN SA 0.800% 07-12-27	2,56%
GS FIN C INTL 0% 07-05-30	1,56%
TAG IMMO AG 0.625% 11-03-31	1,33%
MTU AERO ENGINES 0.050% 18-03-27	1,25%
SAIPEM SPA 2 875% 11-09-29	1 15%

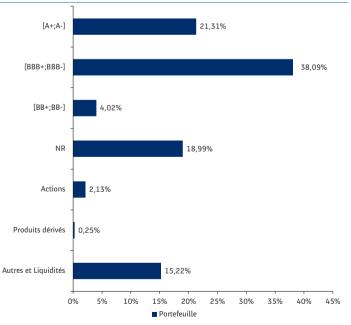
### **5 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE**

Libellé	Nature de titre	% de l'actif net
STMICROELECTRON 0% 04-08-27	Obligations	4,48%
CELLNEX TELECOM 0.750% 20-11-31	Obligations	4,25%
CITIGROUP GLOBAL 1.000% 09-04-29	Obligations	3,86%
TAG IMMO AG 0.625% 11-03-31	Obligations	3,50%
LEG IMMOBILIEN 0.400% 30-06-28	Ohligations	3 34%

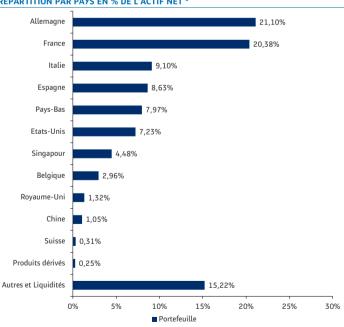
#### **OPC EN PORTEFEUILLE**

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH Z (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	4,09%
OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	3,92%
LBPAM SHORT TERM M	-	1,39%

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



### **RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \***



<sup>\*</sup> 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 ISR ABSOLUTE RETURN CONVERTIBLES I

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2025

# PROFIL GREAT DU PORTEFEUILLE

Approche ESG	Amélioration de note <sup>1</sup>
Taux de retraitement de l'univers de comparaison	25%
Score GREaT moyen pondéré du portefeuille	7,15
Score GREaT moven pondéré de l'univers de comparaison retraité <sup>2</sup>	6.92

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.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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

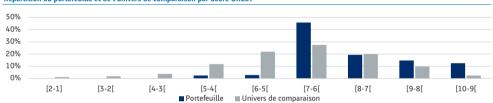
Promouvoir des pratiques responsables répondant aux Objectifs de Développement Durables sociaux et créatrices de valeur pour l'ensemble des parties prenantes en lien avec la chaîne de de valeur.

> Type de comparable Univers de comparaison

	Portefeuille	Couverture du portefeuille	Comparable	Couverture du comparable
G - Gouvernance Responsable	6,32	100,0%	6,01	99,9%
R - Gestion Durable des Ressources	6,65	100,0%	6,03	99,9%
E - Transition Energétique	7,01	100,0%	6,31	99,9%
T - Développement des Territoires	6,93	100,0%	6,08	97,8%

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
ACCOR SA	1,6%	9,60	0,2%	45,2%	4,5%	50,1%
IBERDROLA FINANZAS SA	4,4%	9,30	11,4%	23,2%	40,6%	24,8%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,3%	9,16	24,5%	25,0%	30,1%	20,4%
STMICROELECTRONICS NV	4,5%	8,73	15,2%	30,8%	17,1%	37,0%
PIRELLI & C SPA	1,0%	8,44	7,5%	34,6%	20,7%	37,2%



## LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CONVERTIBLES I

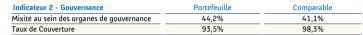
RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2025

# INDICATEURS DE DURABILITE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille	Engagement Minimum
Pourcentage d'Investissement Durable	67,2%	15,0%

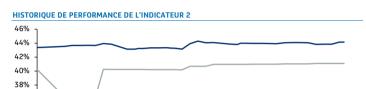
Au sens du réglement européen SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), un investissement durable est un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant que ces investissements ne causent pas de préjudice important à aucun de ces 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/methodologieinvestissements-durables

Indicateur 1 - Environnement	Portefeuille	Comparable	
Alignement net zéro	58,3%	48,0%	
Taux de Couverture	100.0%	100.0%	



#### HISTORIOUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 1





04/25

05/25

06/25

07/25

08/25

09/25

12/24 Univers de comparaison

36%

34%

#### Méthodologie de l'indicateur 1 :

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

#### Méthodologie de l'indicateur 2 :

01/25

02/25

03/25

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 pourcentage du nombre total de membres.	Average % Of Women in Board

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 avant les meilleures pratiques en matière de développement durable selon l'analyse de la société de gestion.

Portefeuille

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.