

LBPAM ISR CONVERTIBLES MONDE I

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2025







Perin

Delagrave

Garnier

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion est du Compartiment est double : chercher à offrir une performance nette de frais supérieure à celle des marchés d'obligations convertibles mondiaux sur la durée de placement recommandée de 5 ans par le biais d'investissements en obligations convertibles de toutes zones géographiques : et - mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR).

Actif net global	387,70 M€
VL part I	10 304,57€

Caractéristiques de la SICAV

Composition de l'indicateur de référence*	
FTSE Convertible Global Focus Hedged	100%
* Depuis le 15 nov. 2021	

Caractéristiques

•	
Date de création de l'OPC	18/11/2021
Date de 1ère VL de la Part	25/11/2021
Durée minimale de placement	5 ans
recommandée	2 4112
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	LBP AM
Dépositaire	CACEIS BANK
Eligible au PEA	Non

Eligible au PEA	Non
Valorisation	
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part I	FR0014004IU7
Ticker Bloomberg part I	LBICMIE FP
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration SA

Souscriptions-rachats Heure limite de centralisation

auprès du dépositaire	
Heure limite de passage d'ordre	
auprès de La Banque Postale	Néa
Ordre effectué à	Cou
Souscription initiale minimum	1 (
Décimalisation	1/1

17h00 ant

iuprès de La Banque Postale	
Ordre effectué à	Cours Inconnu
Souscription initiale minimum	1 000 000 Euros
Décimalisation	1/100 000 ème de part

Frais	
Frais de gestion et autres coûts	_
administratifs et d'exploitation	
Commissions liées aux résultats	Ī
Calcul des commissions liées	
aux résultats	
Commission de souscription	Ī

Néant
20 % de la surperformance
nettes de frais de gestion fixes
Néant
Néant

NOTATION MORNING STAR ™ Convertible Bond -Global, EUR Hedged

Commission de rachat

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY TM

NOTATION QUANTALYS TM Obligations Convertibles Monde







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	6 mois	1 an	3 ans	Depuis création
OPC	12,09%	2,60%	10,07%	9,59%	23,55%	3,05%
Indicateur de référence	13,11%	3,43%	12,11%	15,00%	34,40%	5,43%
Ecart de performance	-1,02%	-0,83%	-2,04%	-5,41%	-10,85%	-2,38%
PERFORMANCES ANNUELLES			2024	2023	2022	2021*
OPC			1,21%	6,72%	-14,68%	-0,23%
Indicateur de référence			6,94%	7,64%	-17,84%	-1,44%
Ecart de performance			-5,73%	-0,92%	3,16%	1,21%
					* De _l	ouis le 25/11/2021

PERFORMANCES ANNUALISÉES		3 ans	Depuis création
OPC	 	 7,30%	0,78%
Indicateur de référence		10,35%	1,39%
Ecart de performance		-3.05%	-0.61%

Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	6,64%	6,23%	6,07%	6,59%
Volatilité de l'indicateur de réf.	6,96%	6,78%	6,54%	7,42%
Tracking error	2,90%	3,33%	2,73%	2,91%
Ratio de Sharpe	2,86	1,13	0,70	-0,23
Ratio d'information	-1,56	-1,62	-1,12	-0,21
Beta	-	0,80	0,84	0,82
Données calculées sur le pas de valorisation.				

	Plus forte perte	Début de la plus	Fin de la plus forte	Délai de
	historique	forte perte	perte	recouvrement (j)
Perte maximale depuis création	-16,77%	08/12/2021	14/10/2022	1039

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

En septembre, les obligations convertibles monde réalisent encore une belle performance dans un environnement de marchés actions globalement porteurs. Les indices actions larges américains, européens, chinois et japonais sont tous positifs avec respectivement +3.5%, +2.8%, +7.0% et +2.0%. Les positionnements sectoriels se sont montrés favorables aux convertibles avec une surperformance notamment des Technologiques (avec le Nasdaq +5.6%). Les positionnements idiosyncratiques se sont aussi montrés favorables avec les cryptomonnaies, les voitures électriques et les satellites qui progressent de plus de 30% : Rivian, GameStop plus de 16% et EchoStar s'adjuge à nouveau 30%.

Le marché primaire a été très dynamique en septembre avec un montant de plus de \$24 mds (vs. \$10 mds en août) sur les trois grandes zones géographiques. Aux USA il y a eu \$15mds en vingt émissions dont \$2.75 mds en Nebius, \$1.3 mds en Norwegian Cruise, \$1.1 mds de Lumentum et \$850m de Cipher Mining dans l'écosystème de la cryptomonnaie. En Europe, 1.6 mds d'euros dont 750m en Schneider. Et enfin en Asie \$7.5 mds en Chine et à Taiwan dont \$3 mds uniquement en Alibaba Health.

Avec ce primaire très significatif et des marchés liquides, les valorisations intrinsèques des obligations convertibles se sont appréciées de 1.5 point de volatilité implicite, passant à 36.3%. Cependant, les spreads implicites sont restés stables à 210 bps tandis que les taux d'intérêt ont légèrement baissé au cours du mois avec le taux 10 ans US à 4.15%

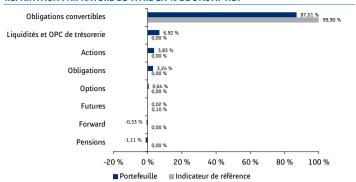
Au cours du mois, nous avons renforcé Nissan et Affirm. Par ailleurs avons initié une position en Coinbase, plateforme d'échange des cryptomonnaie, en Tellix et en Lyft. Nous avons participé aux primaires Schneider, Lumentum, Centrus, Boston Properties et Mirion, Enfin, nous avons allégé Uber et SK Hynix.

LBPAM ISR CONVERTIBLES MONDE

FTSE Convertible Global Focus Hedged

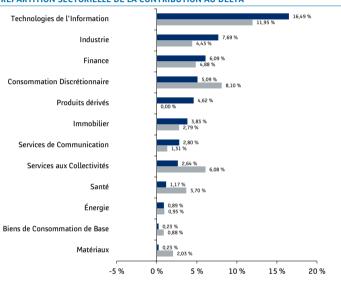
Structure du portefeuille

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



Hors bilan: -0,33% Futures, 4,95% Options

RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA CONTRIBUTION AU DELTA



INDICATEURS CLÉS

Delta	51,77%
Sensibilité taux (ajustée du Delta)	1,22
Maturité moyenne	2,81 ans
Vega	0,35
Nombre de titres en portefeuille	143
Rating moyen (sur - du fonds)	BBB+
Indicateurs calculés au nire sauf indication contraire	

5 DDINCIDALES CONTRIBUTIONS ALL DELTA

5 I KINCH ALLS CONTRIBOTIONS AG DELTA	
Libellé	Delta
S&P500 EMINI FU 2603	3,67%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H HK HKD	2,89%
UBER TECHNOLOGIES INC UN USD	1,75%
WELLTOWER INC UN USD	1,58%
IBERDROLA SA SQ EUR	1,36%

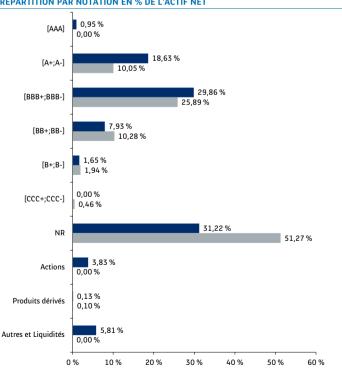
5 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Nature de titre	% de l'actif net
PING AN INS GRP 0.875% 22-07-29	Obligations	3,59%
COVIVIO 1.875% 20-05-26	Obligations	3,24%
UBER TECHNOLOGIE 0.875% 01-12-28	Obligations	2,35%
IBERDROLA FIN SA 1.500% 27-03-30	Obligations	1,99%
STMICROELECTRON 0% 04-08-27	Obligations	1,94%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	4,94%
OSTRUM SRI CASH Z (C/D) EUR	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	1,10%

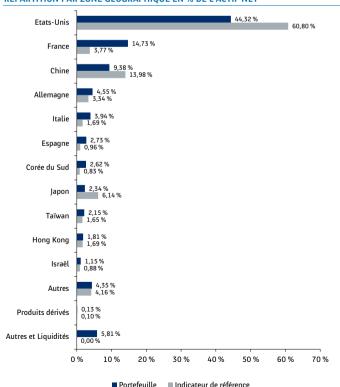
RÉPARTITION PAR NOTATION EN % DE L'ACTIF NET



■ Indicateur de référence

■ Portefeuille

RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE EN % DE L'ACTIF NET



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.



LBPAM ISR CONVERTIBLES MONDE I

RAPPORT MENSUEL ESG AU 30 SEPTEMBRE 2025

PROFIL GREaT DU PORTEFEUILLE

Approche ESG	Amélioration de note ¹
Taux de retraitement de l'univers de comparaison	25%
Score GREaT moyen pondéré du portefeuille	6,79
Score GREaT moven pondéré de l'univers de comparaison retraité ²	6.69

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

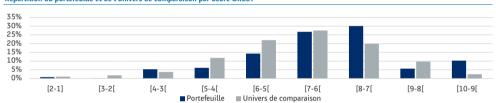
Promouvoir des pratiques responsables répondant aux Objectifs de Développement Durables sociaux et créatrices de valeur pour l'ensemble des parties prenantes en lien avec la chaîne de de valeur.

Type de comparable
Univers de comparaison

	Portefeuille	Couverture du portefeuille	Comparable	Couverture du comparable
G - Gouvernance Responsable	6,11	100,0%	6,01	99,9%
R - Gestion Durable des Ressources	6,43	100,0%	6,03	99,9%
E - Transition Energétique	6,86	100,0%	6,31	99,9%
T - Développement des Territoires	6,44	97,8%	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
COVIVIO SA/FRANCE	3,2%	9,85	20,5%	28,1%	27,9%	23,5%
ACCOR SA	0,5%	9,60	0,2%	45,2%	4,5%	50,1%
BXP INC	0,0%	9,56	11,1%	29,5%	55,6%	3,8%
IBERDROLA FINANZAS SA	2,7%	9,30	11,4%	23,2%	40,6%	24,8%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,2%	9,16	24,5%	25,0%	30,1%	20,4%



LBPAM ISR CONVERTIBLES MONDE I

RAPPORT MENSUEL ESG AU 30 SEPTEMBRE 2025

INDICATEURS DE DURABILITE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille	Engagement Minimum
Pourcentage d'Investissement Durable	51,6%	20,0%

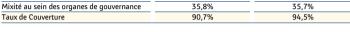
Au sens du réglement européen SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), un investissement durable est un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant que ces investissements ne causent pas de préjudice important à aucun de ces 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	43,4%	40,3%
Taux de Couverture	100,0%	100,0%

Indicateur 2 - Gouvernance	Portefeuille	Comparable
Mixité au sein des organes de gouvernance	35,8%	35,7%
Taux de Couverture	90,7%	94,5%

HISTORIQUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 1





HISTORIOUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 2



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	0/
Source(s) : CDP_TEMP	émissions de gaz à effet de serre	%
	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 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.

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.