

LBPAM SHORT TERM R

RAPPORT MENSUEL AU 30 SEPTEMBRE 2025







(rief Jean-N

ean-Marc Tanguy

Wilfrid Ra

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion est d'obtenir une performance égale à celle de l'ESTR, diminuée des frais de gestion et des coûts de mise en place des techniques de gestion employées. La performance pourra ainsi être inférieure à celle de l'ESTR, décrit ci-dessous, en raison de la technique de gestion employée et des frais de gestion. En fonction du contexte de marché, notamment en cas de très faible niveau des taux d'intérêt du marché monétaire de la zone euro, le rendement dégagé par le FCP pourrait ne pas suffire à couvrir les frais de gestion. La valeur liquidative du FCP pourrait ainsi baisser de manière structurelle et affecter négativement le rendement du FCP, ce qui pourrait compromettre la préservation du capital investi. Les techniques de gestion employées consistent, notamment, à investir dans des actions, des titres de créances et/ou instruments du marché monétaire, des OPC, ainsi que dans des instruments dérivés.

Actif net global	
VL part R	

998,57 M€ 104.10 €

Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de référence

Estr Capitalise	100%
Caractéristiques	
Date de création	11/06/2024
Date de 1ère VL de la Part	11/06/2024
Durée minimale de placement recommandée	> 1 mois
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 R	FR001400P0T6
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Souscriptions-rachats	
Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	14h30
Heure limite de passage d'ordre	12h15
Ordre effectué à	Cours inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000ème de part
Frais	
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,33% TTC Actif net
Commissions de surperformance	Néant
Commission de souscription	Néant

Néant

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITYTM

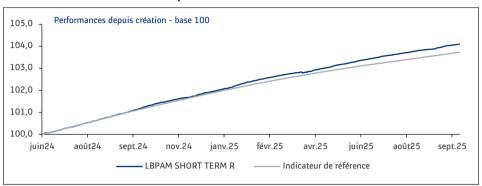


Commission de rachat

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	Depuis création
OPC	2,03%	0,22%	1,26%	2,90%	4,10%
Indicateur de référence	1,74%	0,17%	1,05%	2,57%	3,73%
Ecart	0,29%	0,05%	0,21%	0,33%	0,37%

PERFORMANCES ANNUALISÉES				1 an	Depuis création
OPC	 			2,90%	3,13%
Indicateur de référence		-		2,57%	2,84%
Ecart	 		-	0,33%	0,28%

Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 1 an	Depuis création
Volatilité de l'OPC	0,14%	0,14%
Volatilité de l'indicateur de réf.	0,11%	0,12%
Tracking error	0,12%	0,12%
Ratio de Sharpe	2,33	2,03
Ratio d'information	2,72	2,31
Bêta	0,74	0,67
Données calculées sur le pas de valorisation.		

Perte maximale depuis création	0,05%	02/04/2025	04/04/2025	4 jours
	Plus forte perte historique	plus forte perte	Fin de la plus forte perte	Délai de recouvrement
	Dive feets	Début de la		

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

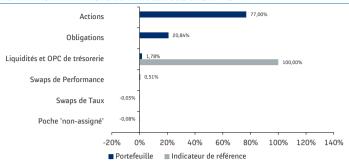
Septembre 2025 a été marqué par une actualité économique particulièrement dense. Sur le plan monétaire, la BCE a confirmé une pause prolongée dans son cycle de baisse des taux directeurs, adoptant une posture prudente face aux incertitudes liées à l'impact potentiel des nouveaux droits de douane américains sur l'inflation en zone euro. À l'inverse, aux États-Unis, la reprise du cycle d'assouplissement monétaire par la Fed a concentré l'attention des investisseurs. En réponse au ralentissement du marché de l'emploi, la perspective d'une politique plus accommodante pour les mois à venir a favorisé un regain d'appétit pour le risque. Du côté des entreprises, les investisseurs sont restés attentifs aux effets potentiels des droits de douane récemment instaurés, à l'approche de la saison des publications de résultats du troisième trimestre. Sur le plan géopolitique, le mois de septembre a été marqué par des développements dispersés, avec des avancées dans le conflit entre Israël et Gaza, ainsi qu'une intensification des affrontements entre la Russie et l'Ukraine. Dans ce contexte globalement favorable, les actifs risqués ont enregistré une performance positive. Les marchés actions ont été particulièrement dynamiques, avec des progressions de +2,8 % pour la zone euro, +3,6 % pour les États-Unis, et +3,0 % pour le Japon. Les actions des pays émergents ont surperformé, affichant une hausse de +7,1 %, tirée par l'Asie. Dans ce contexte L'Ester, indice du marché monétaire, a eu une performance de 0,1712% sur le mois, le fonds a affiché une performance de +0.2393%. Nous optimisons l'allocation entre des notes et des swaps de performance. Nous maintenons tout de même une part du portefeuille en trésorerie afin de faire face aux éventuels mouvements de passif.

LBPAM SHORT TERM R

ESTR Capitalisé

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	126
Risque spécifique (1 an)	0,10%
Risque systématique (1 an)	0,06%
Poids des 10 premiers titres	33,42%
Poids des 20 premiers titres	52,73%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH Z2 (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	0,75%
AMUNDI EURO LIQUIDITY SHORT TERM SRI I-C	-	0,61%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
INTESA SANPAOLO SPA	Actions	Italie	5,38%
ENEL SPA	Actions	Italie	5,20%
ENI SPA	Actions	Italie	4,28%
SOCIETE GENERALE SA	Obligations	France	4,08%
NVIDIA CORP	Actions	Etats-Unis	2,79%
UNICREDIT SPA	Actions	Italie	2,52%
EURONEXT NV	Actions	France	2,45%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	Obligations	France	2,26%
BPER BANCA SPA	Actions	Italie	2,23%
TESLA INC	Actions	Etats-Unis	2,22%

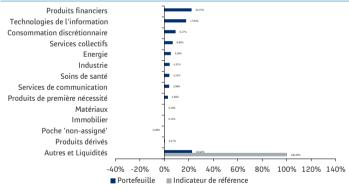
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
INTESA SANPAOLO SPA	5,38%	-	5,38%
ENEL SPA	5,20%	-	5,20%
ENI SPA	4,28%	-	4,28%
SOCIETE GENERALE SA	4,08%	-	4,08%
NVIDIA CORP	2,79%	-	2,79%

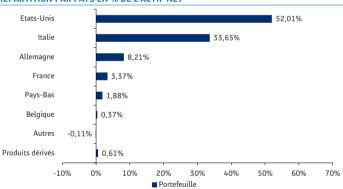
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
AMADEUS IT GROUP SA	0,00%	-	0,00%
ACERINOX SA	0,00%	-	0,00%
AMGEN INC	0,01%	-	0,01%
HENKEL AG & CO KGAA	0,02%	-	0,02%
CHARTER COMMUNICATIONS INC	0,05%	-	0,05%

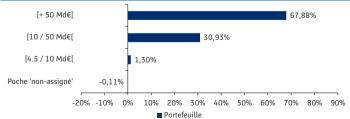
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



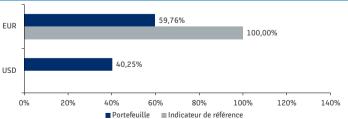
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVISES EN % DE L'ACTIF NET *



* 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.