

Rapport trimestriel

# LBPAM Private Opportunities



L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que, le fonds commun de placement en tant qu'ELTIF, investit dans des actifs de long terme, généralement non liquides, nécessitant un engagement durable et offrant un rendement souvent différé. Le fonds s'inscrivant lui-même dans une logique de long terme, les investisseurs doivent envisager leur placement avec un horizon d'investissement étendu. Par ailleurs, le fonds commun de placement est principalement investi dans des entreprises non cotées en bourse qui présentent des risques particuliers. Veuillez-vous référer au règlement de LBPAM Private Opportunities avant de prendre toute décision finale d'investissement. Vous devez prendre connaissance des facteurs de risques de ce fonds décrits à la rubrique « profil de risque ». Ce produit présente un risque de perte en capital.

# LBPAM Private Opportunities

Rapport trimestriel au 27 Mars 2026

Actif net du fonds : 302,41 M EUR | Valeur liquidative\*\* part C : 100,70 EUR

## Objectif de gestion du fonds

Le Fonds a pour objectif de valoriser son capital sur la durée de placement recommandée de huit ans, en offrant aux Investisseurs une exposition aux marchés privés, via l'investissement indirect en capital et en dette à travers des projets d'infrastructures et des sociétés ayant leur siège social dans l'Espace Economique Européen à hauteur de 70% minimum et pour le reste dans un pays de l'organisation de coopération et de développement économique.

L'exposition diversifiée (y compris à travers du co-investissement) du Fonds sera réalisée via la sélection de fonds d'investissement alternatif ou de Véhicules de Co-Investissement répondant à la définition posée par la Directive AIFM et d'ELTIFs.

La sélection initiale des fonds d'investissement alternatifs est réalisée sur la base de fonds gérés par LBP AM, un affilié de LBP AM ou une entité tierce et/ou acquis auprès d'un affilié de LBP AM.

## Chiffres clés du fonds

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Valeur Nominale (origine) | 100       |
| VL au 27/03/2026 Part C   | 100,70**  |
| Actif net                 | 302,41 M€ |

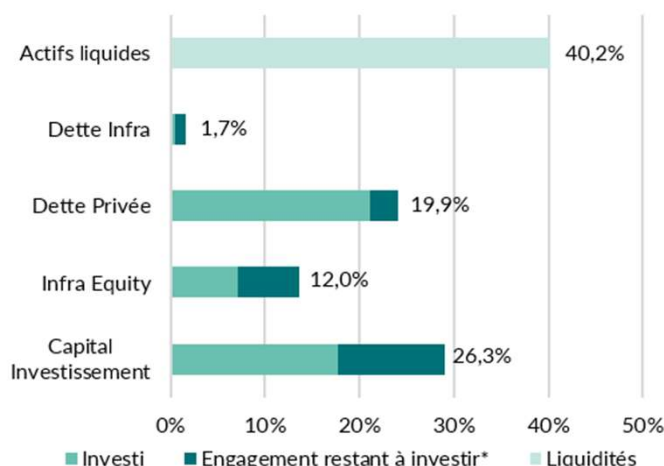
## Profil de Risque (SRI - Indicateur Synthétique de Risque)



## Evolution de la valeur liquidative de la part C

Conformément à la réglementation MIF, l'historique de la part (inférieur à 1 an) ne permet pas d'afficher les performances et indicateurs de risque du portefeuille

## Répartition par classe d'actifs



## Commentaire de gestion

Le fonds a été lancé le 17 décembre 2024 et sa commercialisation a débuté en février 2025.

Au cours du premier trimestre 2026, un nouvel engagement a été réalisé à hauteur de 10% de l'actif. Se sont également ajoutés des investissements réalisés par les fonds sous-jacents en portefeuille à hauteur de 7% de l'actif.

Ainsi au 27 mars 2026, le fonds est engagé sur les marchés privés à hauteur de 60% de son actif, représentant environ 180 millions d'euros, répartis entre six fonds de private equity, deux fonds d'infrastructure equity et 3 fonds de dette.

Les montants investis représentent près de 38 % de l'actif, contre 21% au trimestre précédent, et le fonds compte, en transparence des fonds sous-jacents, 231 lignes en portefeuille, soit un niveau de diversification très large.

Les onze fonds en portefeuille présentent une trajectoire de performance conforme aux attentes. En complément, plusieurs nouvelles opportunités d'investissement font actuellement l'objet d'analyses avancées. L'objectif reste de poursuivre la diversification sur les marchés privés, en ciblant à la fois des entreprises et projets d'infrastructure via une sélection rigoureuse de fonds, en cohérence avec la stratégie de gestion.

Source des données : LBP AM au 27 Mars 2026. Estimations LBP AM, sur la base des reportings des fonds sélectionnés dans notre analyse au 31/12/2025 (transparisation des données des portefeuilles sous-jacents).

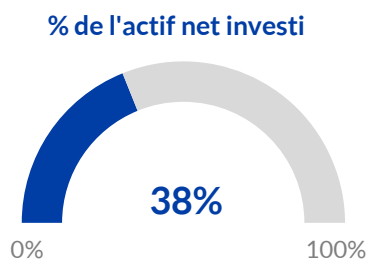
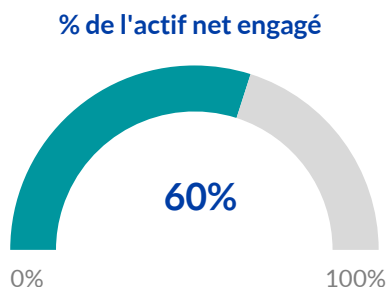
\* Voir glossaire en page 7 pour la définition

\*\* Correspond à la valeur liquidative (VL) « estimative » calculée de manière hebdomadaire le dernier jour ouvré de chaque semaine, étant précisé que cette dernière ne permettra pas les souscriptions/rachats de la part C. La VL de référence pour toute opération de souscription/rachat est calculée de manière mensuelle, conformément au règlement du fonds en vigueur

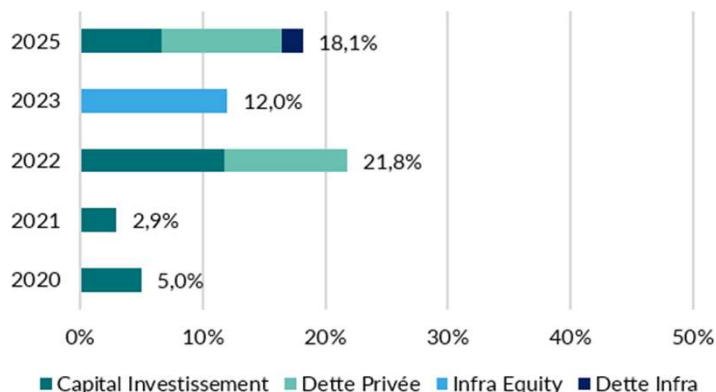
# REPARTITION DU PORTEFEUILLE INVESTI SUR LES MARCHES PRIVES

Principaux risques : risque de perte en capital, risque lié aux Investissements non cotés, risque de gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de liquidité, risque de crédit, risque de durabilité. Des informations plus complètes sur les risques sont disponibles dans le règlement du fonds accessible sur le site LBP AM.

## Indicateurs d'exposition aux marchés privés en % de l'actif net

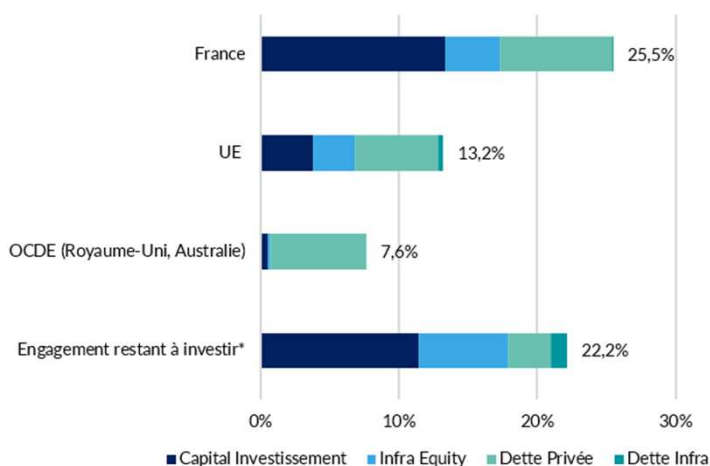


## Répartition par millésime en % de l'actif net engagé (hors actifs liquides)



## Répartition par géographie en % de l'actif net investi (par transparence des OPC investis et hors actifs liquides)

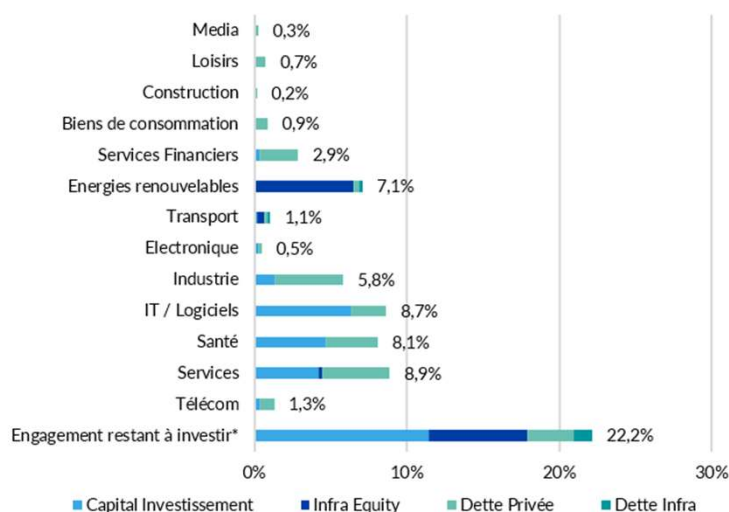
en % de l'actif net investi (par transparence des OPC investis et hors actifs liquides)



Calculs réalisés hors liquidités des fonds sous-jacents

## Répartition par secteur en % de l'actif net investi (par transparence des OPC investis et hors actifs liquides)

en % de l'actif net investi (par transparence des OPC investis et hors actifs liquides)



Calculs réalisés hors liquidités des fonds sous-jacents

Source des données : LBP AM au 27/03/2026. . Reporting réalisé sur la base des reportings des fonds sélectionnés en date du 31/12/2025 (transparisation des données des portefeuilles sous-jacents).

\*Voir glossaire en page 7 pour la définition

## Zoom sur les fonds investis - 1/2

| FONDS INVESTI                 | % DETENTION Engagé / Actif net | % DETENTION Investi / Actif Net | MILLESIME | PRESENTATION DU FONDS   | NOMBRE ENTREPRISES |
|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------|---|--------------------|
| <b>Capital Investissement</b> |                                |                                 |           |   |                    |
| Montefiore Investment V       | 4,1%                           | 3,6%                            | 2020      | Montefiore Investment est une société de gestion indépendante fondée en 2004. Elle est reconnue pour son expertise dans l'accompagnement de PME et ETI du secteur des services, en France et à l'international.   | 14                 |
| MBO V                         | 3,1%                           | 2,1%                            | 2021      | MBO + société de gestion créée en 2002, détenue aujourd'hui par l'ensemble de l'équipe, investit dans des projets de développement et de transformation des PME et ETI françaises, à l'occasion d'opérations de transmission ou de renforcement de fonds propres. Le fonds est généraliste, mais les secteurs de la santé, des services B2B, de la tech, de l'éducation sont dominants. | 8                  |
| Adagia Capital Europe         | 3,6%                           | 2,8%                            | 2022      | Adagia est une société de gestion créée en 2020 par l'ancien CEO de Roland Berger et par 2 anciens partners de Montagu et PAI Partners. Ce nouvel acteur se spécialise dans les entreprises de taille moyenne en Europe, notamment dans les secteurs de la santé, des services aux entreprises et des industries technologiques.  | 5                  |
| Andera Midcap 5               | 3,7%                           | 3,1%                            | 2022      | Andera Partners est une société de gestion d'actifs fondée en 2002 au sein du Groupe Edmond de Rothschild, elle est devenue indépendante en 2018. Le fonds se concentre sur l'accompagnement des PME en France, en Belgique et en Italie.   | 12                 |
| Qualium III                   | 3,6%                           | 2,6%                            | 2022      | Qualium Investissement est une société de gestion fondée en 1998 sous l'égide de la Caisse des Dépôts (CDC). Aujourd'hui, elle est indépendante et contrôlée par son équipe d'investissement. La stratégie de Qualium Investissement consiste à accompagner des PME et ETI françaises à fort potentiel.   | 9                  |
| Keensight Spark II            | 6,6%                           | 0,7%                            | 2025      | Keensight Spark II est un fonds de private equity géré par la société de gestion Keensight fondée en 1997 s'appuyant sur 127 collaborateurs dont 53 dédiés à l'investissement. Le fonds se positionne sur les secteurs de la santé et des technologies.   | 4                  |

## Zoom sur les fonds investis - 2/2

| FONDS INVESTI                       | % DETENTION Engagé / Actif net | % DETENTION Investi / Actif Net | MILLESIME | PRESENTATION DU FONDS  | NOMBRE ENTREPRISES |
|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------|--|--------------------|
| <b>Dette Privée</b>                 |                                |                                 |           |  |                    |
| LBPAM MidCap Senior Debt            | 9,9%                           | 7,0%                            | 2022      | MidCap Senior Debt est un fonds de dette géré par la plateforme d'actifs privés européens de LBP AM, lancée en 2012 et s'appuyant sur 45 personnes dont 20 dédiées à l'investissement, sa vocation est d'aider à accélérer les transitions économiques et environnementales pour contribuer à une économie plus durable. | 28                 |
| Ares European Strategic Income Fund | 9,9%                           | 9,9%                            | 2024      | Ares European Strategic Income Fund (AESIF) est un fonds evergreen géré par Ares, ciblant des prêts senior secured destinés aux entreprises européennes de taille intermédiaires. La stratégie combine 70-80% d'actifs illiquides et 20-30% de crédit liquide.   | 134                |
| <b>Dette Infrastructure</b>         |                                |                                 |           |  |                    |
| Arkéa Impact 2                      | 1,7%                           | 0,4%                            | 2025      | Arkéa Impact 2 est un fonds de dette géré par la plateforme Arkéa Asset Management. Lancé en 2025, le fonds vise à financer des projets d'infrastructure contribuant aux transitions énergétiques et digitales en Europe, avec une forte dimension ESG.  | 3                  |
| <b>Infrastructure Equity</b>        |                                |                                 |           |  |                    |
| Mirova Energy Transition 6          | 6,6%                           | 2,9%                            | 2023      | Mirova Energy Transition 6 est le sixième millésime en infrastructure equity de la société de gestion Mirova, détenue majoritairement par Natixis Investment Managers. Le fonds cible des projets d'infrastructures européens contribuant à la transition énergétique et environnementale.                               | 11                 |
| Quaero 3                            | 6,6%                           | 2,6%                            | 2023      | Quaero 3 est le troisième millésime en infrastructure equity de la société de gestion Quaero Capital fondée en 2005 comptant 70 collaborateurs dont plus de 40 dédiées à l'investissement. Le fonds cible des projets d'infrastructure européens diversifiés.  | 3                  |
| <b>TOTAL</b>                        |                                |                                 |           |  | <b>231</b>         |

**ACTIFS LIQUIDES:** investissements dans 5 fonds (obligataires et monétaires) visant à produire une performance proche de l'indice €STR

## Caractéristiques générales - Part C

|   |  |
|---|--|
| Code ISIN   | FR001400WPI4   |
| Code Bloomberg  | LBPVTOC FP Equity  |
| Devise  | EUR  |
| Forme Juridique   | Fonds de Financement Spécialisé<br>Labellisé ELTIF 2.0<br>Fonds de fonds   |
| Date de création fonds  | 17 décembre 2024   |
| Date de création de la part C                                     | 02 mai 2025  |
| Durée de vie  | 99 ans   |
| Durée de placement recommandée                                    | 8 ans  |
| Clôture de l'exercice   | Dernière Valeur Liquidative de décembre (sans offrir de possibilité de souscrire ou de racheter les parts)   |
| Affectation des résultats   | Capitalisation   |
| Classification SFDR   | Article 8  |
| Société de gestion  | LBP AM   |
| Dépositaire   | CACEIS BANK  |
| Commissaire aux Comptes   | FORVIS MAZARS  |
| <b>Souscription / Rachat</b>                                      |  |
| Investissement minimum  | 100 EUR  |
| Modalités de souscription   | <ul style="list-style-type: none"><li>• Fréquence mensuelle</li><li>• Se reporter au règlement pour les modalités précises</li></ul>   |
| Modalités de rachat   | <ul style="list-style-type: none"><li>• Autorisé à partir du premier trimestre 2026</li><li>• Fréquence mensuelle sous conditions</li><li>• Se reporter au règlement pour les modalités précises</li></ul> |
| <b>Valorisation</b>   |  |
| Fréquence de valorisation   | Hebdomadaire (VL estimative)   |
| Lieu de publication de la VL                                      | <a href="http://www.lbpam.com">www.lbpam.com</a>   |
| Valorisateur  | CACEIS Fund Administration SA  |
| Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation | Estimés à 2,56% par an   |

## Glossaire

---

- **La directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs** (Alternative Investment Fund Managers, AIFM) fixe un cadre européen harmonisé concernant l'agrément, les activités et la transparence des gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (FIA) qui gèrent et/ou commercialisent des FIA dans l'Union européenne. Elle simplifie le cadre juridique de la gestion d'actifs tout en renforçant la protection des investisseurs et des épargnants.
- **ELTIF** : fonds européens d'investissement de long terme (FEILT ou ELTIF selon le sigle anglais) ont été introduits par le règlement européen 2015/760 qui est entré en application le 9 décembre 2015. Ces fonds ont pour objectif d'apporter des financements de longue durée à des projets d'infrastructure, à des sociétés non cotées ou à des PME cotées qui émettent des instruments de capitaux propres ou de dette.
- **Valeur nominale** : valeur d'un bien ou d'un titre, sans que ce chiffre soit impacté par des facteurs extérieurs (inflation, changement de prix du marché, offre et demande). C'est donc le prix de référence utilisé lors de l'émission des titres, la valeur d'un bien à un instant précis.
- **Valeur liquidative** : valeur des actifs nets d'un organisme de placement collectif (Sicav ou bien FCP) divisée par le nombre de parts ou d'actions en circulation, une fois ajoutés ou déduits les droits d'entrée ou de sortie. Cette valeur liquidative est essentielle : c'est elle qui détermine le prix à payer pour investir dans un véhicule d'investissement collectif.
- **Profil de risque- SRI** : Le SRI (Summary Risk Indicator) est un indicateur attribué à chaque produit de placement financier (SICAV ou FCP) pour évaluer son profil de risque et de rendement global se présentant sous la forme d'une échelle numérique, graduée de 1 pour le risque le plus faible à 7 pour le risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible (niveau 1) ne signifie pas "sans risque". Cet indicateur de risque est produit en combinant le risque de marché (la baisse de la valeur des investissements) avec le risque de crédit de l'émetteur (la possibilité que l'émetteur ne puisse pas rembourser).
- **Actif liquide** : Dans le cadre du règlement ELTIF 2.0 (Fonds Européens d'Investissement à Long Terme), un actif liquide est défini comme un actif qui peut être facilement vendu, échangé ou converti en espèces dans un délai court et sans perte significative de valeur. Cette définition est importante car les ELTIF, bien qu'orientés vers des investissements à long terme et souvent illiquides (comme les infrastructures ou les PME non cotées), doivent aussi détenir une part d'actifs liquides pour répondre à certaines exigences de liquidité.
- **Dette privée** : La dette privée (ou private debt ou private credit) désigne les prêts accordés par des investisseurs à des entreprises non cotées en Bourse. Les entreprises peuvent ainsi se financer en dehors des circuits bancaires classiques. Des fonds spécialisés permettent aux particuliers d'accéder à ce type d'actifs.
- **Capital investissement** : Le capital-investissement regroupe l'ensemble des opérations qui consistent à prendre des participations au capital de sociétés non cotées. C'est pourquoi on parle aussi de « private equity », en opposition au « public equity » qui consiste à investir dans des sociétés cotées en bourse (autrement dit, dont le capital est ouvert au public).
- **Montant engagé dans un fonds** : somme totale qu'un investisseur promet de mettre à disposition du fonds lors de son entrée. Cette somme est appelée progressivement, selon les besoins du fonds. Une fois la somme appelée, elle est dite investie.
- **Engagement restant à investir** : montant résultant de la différence entre le montant engagé et la somme déjà appelée par le fonds.
- **OFS - organisme de financement spécialisé** : son objectif est :
  - d'investir directement ou indirectement dans un ou plusieurs actifs suivants : instruments financiers, créances ou tout autre bien au sens de l'article L. 214-154 du CMF, sous-participations en risque ou en trésorerie
  - et d'en assurer le financement par l'émission de parts, d'actions ou de titres de créance, la conclusion de contrats constituant des instruments financiers à terme, le recours à l'emprunt ou à toute autre forme de ressources, de dettes ou d'engagements.

Il peut prendre 2 formes juridiques : un fonds de financement spécialisé constitué sous la forme d'une copropriété sans personnalité morale (FFS) ; ou une société de financement spécialisé constituée sous la forme d'une société anonyme ou d'une société par actions simplifiée (SFS).

## Informations réglementaires

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 ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBP AM, qui ne saurait être tenue responsable de son utilisation par un tiers.

Cette communication commerciale vise à informer uniquement et ne constitue pas une offre, ni une sollicitation, ni une recommandation, ni une fourniture de recherche, ou une analyse financière, en vue d'une souscription. Elle ne revêt aucune valeur précontractuelle ou contractuelle, a été réalisée avec les meilleures sources à disposition de LBP AM. Les informations pourront être modifiées au cours de la gestion du fonds, conformément à la réglementation applicable. Les informations concernant les fonds de LBP AM figurant dans ce document ne sauraient se substituer à l'exhaustivité des informations figurant dans la documentation légale des fonds, disponible sur demande auprès de LBP AM ou sur [www.lbpam.com](http://www.lbpam.com).

L'investissement concerne la souscription de parts ou d'actions d'un fonds et non d'actifs sous-jacents (ceux-ci sont détenus par le fonds). LBP AM ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement, prise ou non, sur la seule base des seules informations contenues dans ce document. Tout investissement comporte des risques et doit être adapté au profil de l'investisseur. Avant toute décision finale d'investissement, l'investisseur doit prendre connaissance de la documentation légale du fonds et se rapprocher de son conseiller pour obtenir de plus amples informations sur l'investissement envisagé.

Les fonds et instruments mentionnés dans ce document peuvent subir des restrictions de commercialisation à l'égard de personnes morales ou physiques qui relèvent, en raison de leur nationalité, de leur résidence, leur siège social/lieu d'immatriculation ou pour tout autre raison, d'une juridiction étrangère qui interdit ou limite l'offre de certains produits ou services (notamment les instruments financiers). Certaines parts/actions du fonds peuvent ne pas avoir été enregistrées auprès de la SEC selon les dispositions du US Securities Act of 1933 et ne sont pas disponibles, directement ou indirectement, aux Etats-Unis (y compris dans les territoires, comtés et les possessions), aux US persons telles que définies dans la Régulation S. Par conséquent, les parts/actions du fonds ne pourront pas être vendues, livrées ou distribuées, directement ou indirectement, aux USA ou à destination des USA.

**LBP AM**, Société Anonyme (SA) à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 12.138.931,20 euros  
36, Quai Henri IV - 75004 Paris  
Immatriculation RCS Paris sous le numéro 879 553 857,  
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP-20000031  
Code APE : 6630Z  
TVA Intracommunautaire : FR 71 879 553 857



**LBPAM**  
EUROPEAN PRIVATE MARKETS