

LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L

RAPPORT MENSUEL AU 31 DÉCEMBRE 2024

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP 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'€STR capitalisé quotidiennement) majorée comme suit pour chacune des catégories de part du FCP : Objectif de performance supérieure de 2,8 % par an à celle de l'€STR pour la part X: Objectif de performance supérieure de 2,5 % par an à celle de l'€STR pour la part GP: Objectif de performance supérieure de 2,5 % par an à celle de l'€STR pour la part I : Objectif de performance supérieure à 2 % par an à celle de l'€STR pour la part L, - et mettre en oeuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR).

Actif net global 333,33 M€
VL part L 111,33 €

Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de référence*

Estr Capitalise	100%
-----------------	------

* Depuis le 3 janvier 2022

Caractéristiques

Date de création	14/11/2018
Date de 1ère VL de la Part	16/07/2021
Durée minimale de placement recommandée	> 3 ans
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	LBP AM
Dépositaire	CACEIS Bank
Éligible au PEA	Non

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part L	FR00140041P7
Ticker Bloomberg part L	LBABRCL FP
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	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

Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,0685% TTC Actif net
Commissions de surperformance	Néant
Commission de souscription	2,50% maximum
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNINGSTAR™
EUR Flexible Bond



Au 30/11/2024

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™



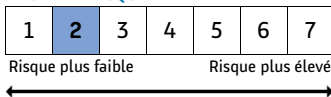
Au 30/04/2022

NOTATION QUANTALYS™
Performance absolue euro taux

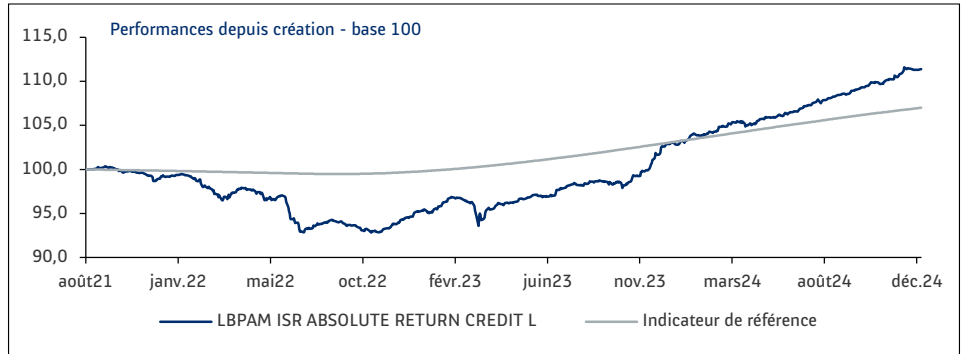


Au 30/09/2024

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 31 décembre 2024



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	8,09%	0,53%	4,48%	8,09%	12,08%	11,36%
Indicateur de référence	3,80%	0,27%	1,78%	3,80%	7,19%	6,99%
Ecart	4,29%	0,26%	2,70%	4,29%	4,90%	4,37%

PERFORMANCES ANNUELLES

	2024	2023	2022
OPC	8,09%	7,94%	-3,94%
Indicateur de référence	3,80%	3,28%	-0,02%
Ecart	4,29%	4,66%	-3,92%

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	1 an	3 ans	Depuis création
OPC	8,09%	3,87%	3,25%
Indicateur de référence	3,80%	2,34%	2,03%
Ecart	4,29%	1,54%	1,22%

Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE

	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	1,25%	1,38%	2,36%	2,27%
Ratio de Sharpe	4,16	3,11	0,65	0,54

Données calculées sur le pas de valorisation.

	Plus forte perte historique	Début de la plus forte perte	Fin de la plus forte perte	Délai de recouvrement
Perte maximale depuis création	7,49%	17/09/2021	13/10/2022	412 jours

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).

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

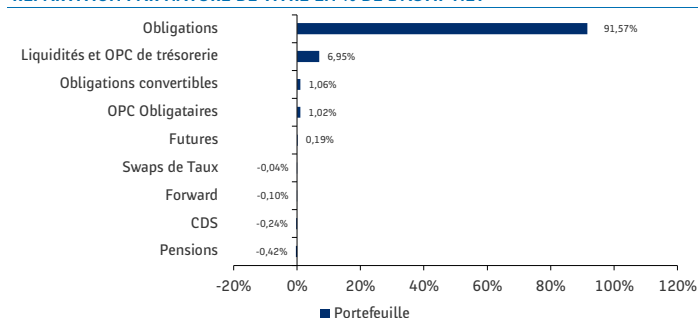
Commentaire de gestion

Les taux souverains ont terminé l'année 2024 sur une tendance haussière malgré de nouveaux assouplissements des politiques monétaires dans les économies occidentales. Ainsi, aux États-Unis, le rendement de l'emprunt d'État à 10 ans a progressé de près de 40pb en décembre bien que la Fed ait réduit, comme attendu, ses taux directeurs de 25 pb. C'est la conséquence notamment d'une position bien plus prudente de la Réserve Fédérale quant aux futurs ajustements de ses taux directeurs. Ses nouvelles projections ont d'ailleurs montré que l'inflation resterait plus élevée qu'anticipée précédemment et le taux d'équilibre de long terme a été révisé à la hausse (+12.5pb à 3%). Les incertitudes liées à la nouvelle présidence américaine et aux potentielles confrontations commerciales et monétaires ont également participé à la hausse des primes de terme. Au Royaume-Uni, les rendements obligataires ont suivi une trajectoire similaire (+35pb pour le 10 ans) malgré le maintien par la Banque d'Angleterre de ses taux directeurs à 4,75 % au regard d'une inflation toujours persistante. En zone euro, les rendements européens se sont également tendus. Les primes de risque, tout comme les swaps spreads, se sont en revanche comprimés. Le crédit s'est ainsi montré résilient : les spreads se sont resserrés de 7bps contre Etat pour l'IG et de 17bps pour le HY en décembre. En revanche, les banques françaises ont été pénalisées par les récentes dégradations de Moody's, abaissant la notation de certains grands groupes bancaires (Crédit Agricole, BNP Paribas, BFCM) et de leurs filiales, à la suite de la révision à la baisse de la note souveraine Française à Aa3.

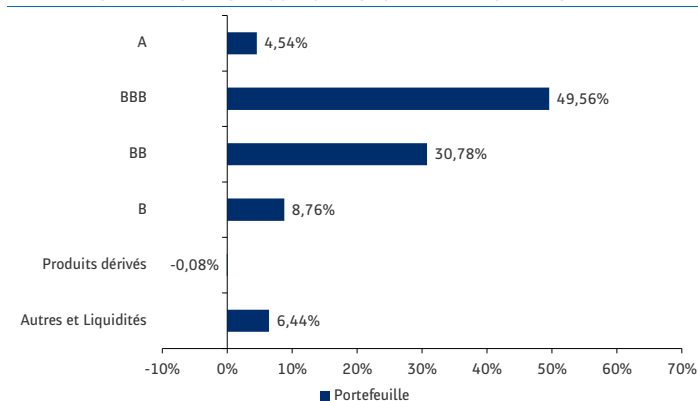
Le fonds termine le mois en performance positive et au-dessus de son objectif, ce qui lui permet de conclure l'année avec une très forte surperformance. Sur le mois, nous avons, alors que l'actif a connu une forte progression avec +50M€ de souscriptions, maintenu notre sensibilité au crédit, via du primaire notamment en première partie de mois avant la clôture du marché en fin de période. Nous avons par exemple participé au primaire RT1 de Scor 6% call 34. Nous avons également maintenu notre couverture crédit via CDS Main avec le roll vers la série suivante. Coté taux, nous avons été particulièrement mobiles dans la gestion de la sensibilité. Avec le 10 ans allemand revenu sous les 2,10%, nous avons pris des profits et allégé la sensibilité en début de mois. Nous commençons à remettre de la sensibilité depuis, avec le retour au-dessus de 2,30%.

Structure du portefeuille

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

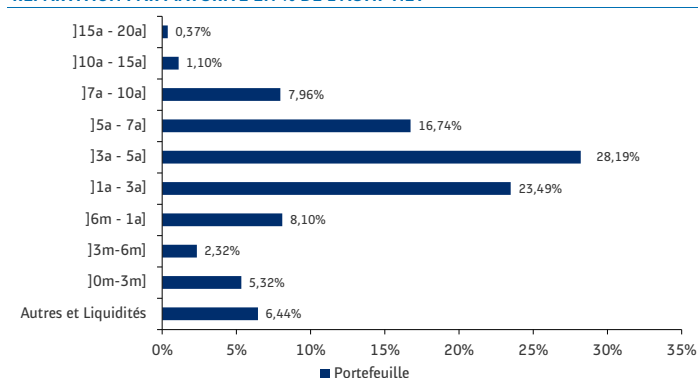


RÉPARTITION PAR NOTATION AGGREGÉE LONG TERME EN % DE L'ACTIF NET *



Algorithme de Bâle.

RÉPARTITION PAR MATURITÉ EN % DE L'ACTIF NET *



Peut comprendre des titres callable dont la première date de call est passée.

EXPOSITION NOTATION LONG TERME/ SECTEUR (EN CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ ET EN % DE L'ACTIF NET) *

	AAA	AA	A	BBB	<BBB	NR	NA	Total	% de l'actif net
Finance	-	-	0,18	1,16	0,68	-	-	2,02	58,98
Biens de consommation cycliques	-	-	-	0,15	0,10	-	-	0,26	9,18
Communications	-	-	-	0,12	0,14	-	-	0,26	6,98
Autres et liquidités	-	-	-	-	-	-	-	-	6,44
Services aux collectivités	-	-	-	0,14	0,06	-	-	0,20	6,38
Bien de consommation non-cycliques	-	-	0,02	0,05	0,09	-	-	0,15	4,94
Industrie	-	-	0,01	0,16	0,04	-	-	0,20	4,07
Matériaux de base	-	-	0,05	0,08	0,00	-	-	0,14	2,27
Energie	-	-	-	0,00	-	-	-	0,00	0,47
Technologie	-	-	-	-	0,01	-	-	0,01	0,37
Produits dérivés	-	-	-	-	-	-	-0,98	-0,98	-0,08
Total	-	-	0,26	1,87	1,12	-	-0,98	2,27	100,00

Classification Bloomberg - niveau 1 / réalisé sur l'exposition globale.

* 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.

INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	200
Sensibilité *	2,27
Duration *	2,38
Rendement actuariel *	4,14%
Maturité moyenne *	3,50 ans
Notation moyenne *	BBB-

Indicateurs calculés en date de prochain call

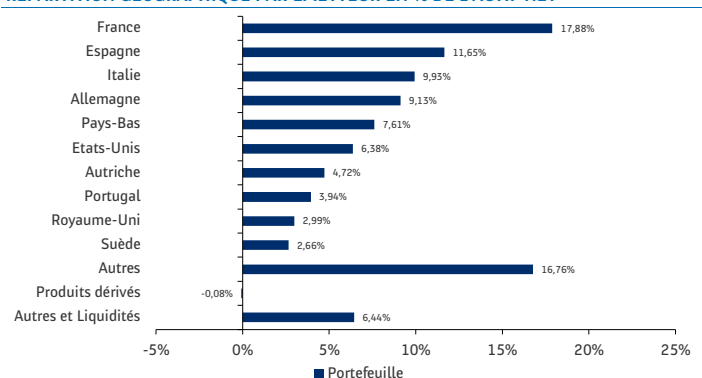
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
JOHNSON CONTROLS 3.125% 11-12-33	0,06	0,77%
VERALLIA SA 3.875% 04-11-32	0,05	0,81%
TELEFONICA EUROP TR	0,05	1,00%
GENERALI 4.156% 03-01-35	0,05	0,68%
AMERICAN TOWER 4.100% 16-05-34	0,05	0,70%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	6,01%
LBPAM ISR DETTES FINANCIERES FLEXIBLE I	Obligations et autres titres de créance libellés en euro	1,02%
OSTRUM SRI CASH Z (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	0,43%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ÉMETTEUR EN % DE L'ACTIF NET *



Principaux indicateurs ISR

MÉTHODE DE LA NOTE ISR MOYENNE

Note ISR du portefeuille meilleure que la Note ISR de l'univers d'investissement, après élimination de 25% des entreprises / émetteurs les moins bien notés, et de la liste des exclusions issue du Comité d'Exclusion LBP AM.



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 Énergétique

Maîtriser 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 valeur.

INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT moyen	94,84%	98,36%	7,1	6,8	Univers -20 %
Net Zero Alignment	100,00%	100,00%	31,6%	15,0%	Univers
Mixité au sein des organes de gouvernance	78,95%	54,79%	0,4	0,3	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	40,4%	10,0%	Absolu

PILIERES GREAT

Gouvernance	94,84%	98,75%	6,25	5,84	Univers
Ressources	94,84%	98,39%	6,82	6,01	Univers
Transition Énergétique	94,84%	98,75%	6,99	6,35	Univers
Territoires	94,52%	93,28%	6,45	5,94	Univers

Score GREaT moyen : Moyenne pondérée des scores GREaT des titres en position. La note 10 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 1 la plus faible.

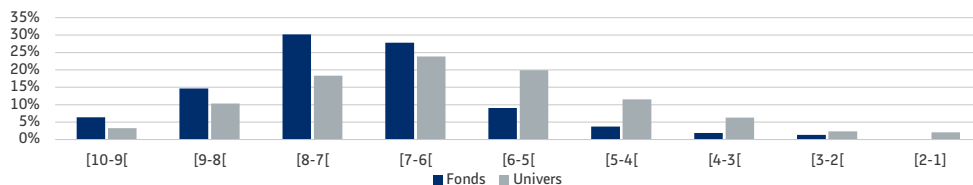
Alignement net zéro : Part des entreprises qui s'engagent à atteindre l'objectif de zéro émission nette ayant développé leurs trajectoires compatibles avec les scénarios du GIEC 1,5-2C et ayant validés leurs objectifs par l'initiative Science-Based Targets.

Mixité au sein des organes de gouvernance : Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres.

Taux de durabilité : Part des entreprises considérées comme des investissements durables au sens de la réglementation SFDR.

Univers : Bloomberg Euro-Aggregate (toutes maturités) + Refinitiv Convertible Global Hedged + Bloomberg Global Aggregate Corporate (en euro) + ICE BofA Global High Yield

REPARTITION PAR NOTE GREAT



MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
MERCIALYS SA	0,34%	10,0	-16,88%	-25,98%	-35,28%	-21,86%
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	1,28%	9,9	-7,41%	-21,65%	-41,56%	-29,38%
ENEL SPA	0,88%	9,6	-1,33%	-28,60%	-42,39%	-27,68%
LA BANQUE POSTALE SA	1,39%	9,5	-22,19%	-19,73%	-28,97%	-29,10%
MUNDYS SPA	0,54%	9,2	-8,50%	-34,67%	-27,56%	-29,27%