

LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L

RAPPORT MENSUEL AU 31 MARS 2025





Depuis



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	396,53 M€			
VL part L	112,23 €			

Caractéristiques du FCP

				_
Composition	de	l'indic:	ateur 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
Eligible au PEA	Non
Valorisation	
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part L	FR0014004IP7
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	1,0688% TTC Actif net
Commissions de surperformance	Néant

NOTATION MORNINGSTAR™ EUR Flexible Bond

Commission de rachat

Commission de souscription

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITYTM

2.50% maximum

Néant

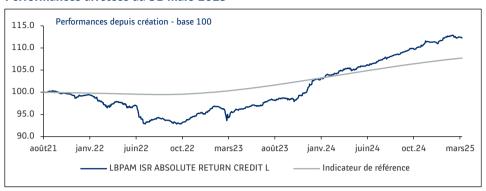
NOTATION QUANTALYSTM Performance absolue



PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 31 mars 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. Début

PERFORMANCES CUMULEES	d'année	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	création
OPC	0,81%	-0,54%	2,88%	6,56%	14,94%	12,26%
Indicateur de référence	0,68%	0,22%	1,51%	3,49%	8,07%	7,72%
Ecart	0,13%	-0,76%	1,37%	3,07%	6,87%	4,54%
PERFORMANCES ANNUELLES			2	2024	2023	2022
OPC			8	8,09%		-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			6	,56%	4,75%	3,25%
Indicateur de référence			3	,49%	2,62%	2,08%
Ecart			3	,07%	2,13%	1,17%

Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	1,41%	1,39%	2,25%	2,22%
Ratio de Sharpe	1,93	2,21	0,95	0,53
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	7,49%	17/09/2021	13/10/2022	412 jours

V. L. diller	Elle mesure l'importance des variations du prix d'un actif et donne donc une estimation de son risque
Volatilité	(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 mars, les divergences de dynamique de part et d'autre de l'Atlantique se sont accentuées. En Europe, les taux souverains ont nettement progressé, stimulés par une relance budgétaire d'envergure en Allemagne et par une montée des dépenses militaires en Europe. Le rendement du 10 ans allemand a ainsi progressé de 33bp sur le mois (à 2,73 %), avec un mouvement particulièrement marqué le 5 mars (+30bp en séance). Cette tension s'est accompagnée d'une forte repentification de la courbe des taux (+30bp sur le 10-2 ans). Sur le front monétaire, la BCE a poursuivi son assouplissement en abaissant son taux directeur de 25bp, qualifiant désormais sa politique de « significativement moins restrictive ». Outre Atlantique, la Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés. Le rendement des taux souverains sont eux restés stables, reflétant à la fois les craintes d'un ralentissement économique et le risque de stagflation, conséquences directes de la politique menée par l'administration Trump. Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont écartés de façon plus modérée relativement aux marchés actions : de 4bp pour l'IG et de 27bp pour le HY. Le secteur des REITS (+10bp) a particulièrement souffert de la forte remontée des taux, tandis que le secteur des biens d'équipement (défense) a mieux résisté. Le marché primaire est resté ouvert sur le mois et les primes ténues.

Le fonds affiche ainsi une performance négative sur le mois. D'une part, les stratégies Tactique Crédit et Arbitrage de taux ont pesé sur la performance. D'autre part, les protections crédit et la stratégie de portage ont amorti positivement la performance du fonds.

Ce mois-ci, nous avons poursuivi la réduction du risque en portefeuille. Nous avons, au sein de la poche Tactique crédit, transféré une partie de l'exposition aux obligations subordonnées T2 vers le crédit IG, plus résilient. En parallèle, nous avons renforcé les maturités courtes en portefeuille au sein de la stratégie de portage, notamment via des achats d'AT1 à call court. Des couvertures de crédit via CDS indiciels ont également été renforcées en fin de mois afin de prémunir le fonds du risque politique lié aux nouvelles mesures tarifaires annoncées par l'administration Trump début avril.

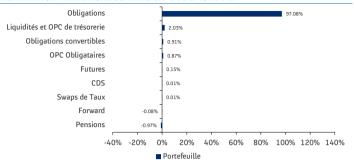
Sur les taux, la soudaine hausse des rendements allemands a été mise à profit pour réintroduire de la sensibilité taux au sein de la poche Arbitrage de taux. Nous avons parallèlement vendu de la duration italienne, et ainsi limité l'exposition du fonds aux pays périphériques. Enfin, compte tenu de l'augmentation rapide des taux souverains, une stratégie optionnelle a été mise en place, dans l'anticipation d'une détente progressive des taux allemand.

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



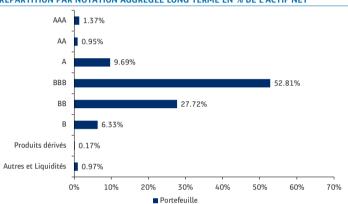
INDICATEURS CLÉS

220
2,64
2,75
4,25%
4,15 ans
BBB-

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
UNICREDIT SPA 4.000% 05-03-34	0,11	1,54%
HELLENIC REPUBLI 4.375% 18-07-38	0,08	0,85%
SCOR SE TR	0,07	1,04%
ICCREA BANCA SPA 3.500% 05-06-34	0,07	0,91%
RNP PARIRAS TR 18-02-37	0.06	0.99%

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

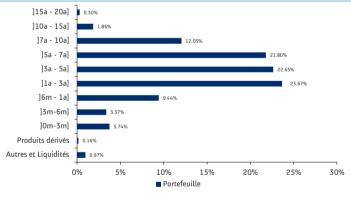


OPC EN PORTEFEUILLE

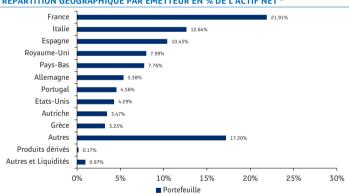
Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif ne
OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	5,59%
OSTRUM SRI CASH Z (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	0,97%
LBPAM ISR DETTES FINANCIERES FLEXIBLE I	Obligations et autres titres de créance libellés en euro	0,87%
OSTRUM SRI CASH Z2 (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	0,05%

Algorithme de Bâle.

RÉPARTITION PAR MATURITÉ EN % DE L'ACTIF NET * calculée en date du prochain call



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ÉMETTEUR 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	Α	BBB	<bbb< th=""><th>NR</th><th>NA</th><th>Total</th><th>% de l'actif net</th></bbb<>	NR	NA	Total	% de l'actif net
Finance	0,07	0,07	0,34	1,36	0,42	-	-	2,25	62,14
Communications	-	-	-	0,18	0,12	-	-	0,31	7,44
Services aux collectivités	-	-	-	0,29	0,06	-	-	0,35	7,43
Biens de consommation cycliques	-	-	-	0,11	0,10	-	-	0,21	7,12
Bien de consommation non-cycliques	0,01	-	0,02	0,08	0,06	-	-	0,18	6,29
Industrie	-	-	0,05	0,09	0,08	-	-	0,22	4,84
Matériaux de base	=	-	0,06	0,02	0,03	-	-	0,12	1,59
Autres et liquidités	-	-	-	-	-	-	-	-	0,97
Gouvernement	-	-	-	0,08	-	-	-	0,08	0,85
Technologie	-	-	-	-	0,03	-	-	0,03	0,76
Energie	-	-	-	0,00	-	-	-	0,00	0,40
Produits dérivés	-	-	-	-	-	-	-1,09	-1,09	0,17
Total	0,07	0,07	0,46	2,22	0,90	-	-1,09	2,64	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.



LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 31 MARS 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	7,20
Score GREaT moven nondéré de l'univers de comparaison retraité ²	6.86

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.

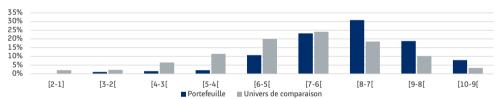


Développement des Territoires

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.

	Portefeuille	Couverture du portefeuille	Comparable	Couverture du comparable	Type de comparable
Score GREaT moyen pondéré	7,20	95,9%	6,17	98,4%	
G - Gouvernance Responsable	6,31	95,9%	5,79	98,4%	
R - Gestion Durable des Ressources	6,88	95,9%	6,01	98,3%	Univers de comparaison
E - Transition Energétique	7,06	95,9%	6,13	98,3%	
T - Développement des Territoires	6,55	95,4%	6,03	87,9%	

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	T
MERCIALYS SA	0,3%	10,00	16,9%	26,0%	35,3%	21,9%
BRAMBLES USA INC	0,3%	10,00	34,4%	35,7%	17,7%	12,2%
EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA SA	0,3%	9,93	10,3%	24,9%	36,8%	28,0%
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	0,4%	9,87	7,4%	21,7%	41,6%	29,4%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	0,2%	9,66	9,2%	30,8%	40,5%	19,6%

LBP AM

36. Quai Henri IV - 75004 Paris



LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 31 MARS 2025

INDICATEURS DE DURABILITE DU PORTEFEUILLE

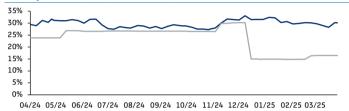
	Portefeuille	Engagement Minimum
Pourcentage d'Investissement Durable	45,6%	10,0%

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	30,1%	16,5%	
Taux de Couverture	100,0%	100,0%	

Indicateur 2 - Gouvernance	Portefeuille	Comparable	
Mixité au sein des organes de gouvernance	40,2%	37,4%	
Taux de Couverture	81,3%	55,0%	

HISTORIOUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 1



Portefeuille

Univers de comparaison

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 :

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

 $Cette \ analyse \ repose \ sur \ la \ philosophie \ GREaT, \ propre \ \grave{a} \ la \ société \ de \ gestion, \ articulée \ autour \ des \ 4 \ piliers \ suivants \ :$

- 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.