



Brice Perin

Christine Delagrave

Philippe Garnier

## LBPAM ISR CONVERTIBLES EUROPE I

RAPPORT MENSUEL AU 29 NOVEMBRE 2024

### Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est double : - Chercher à offrir une performance supérieure à celle des marchés d'obligations convertibles européens sur la durée de placement recommandée supérieure à 4 ans par le biais d'investissements en obligations convertibles européennes. Cet objectif sera réalisé via un portefeuille géré activement, principalement investi en titres dits de catégorie "Investment Grade" (notés au minimum BBB- / Baa3 ou de notation jugée équivalente par la société de gestion en application de la méthode de Bâle) - mettre en oeuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR).

Actif net global	394,82 M€
VL part I	15 562,90 €

### Caractéristiques de la SICAV

#### Composition de l'indicateur de référence\*

Ftse Europe Focus Convertible Total Return Eur	100%
--	------

\* Depuis le 2 janvier 2023

#### Caractéristiques

Date de création	06/12/2004
Date de 1ère VL de la Part	04/06/2007
Durée minimale de placement recommandée	> 4 ans
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	LBPAM
Dépositaire	CACEIS Bank
Eligible au PEA	Non

#### Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part I	FR0010470609
Ticker Bloomberg part I	LBCONEI FP
Lieu de publication de la VL	<a href="http://www.lbpam.com">www.lbpam.com</a>
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

#### Souscriptions-rachats

Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre	12h15
Ordre effectué à	Cours inconnu
Souscription initiale minimum	50 000Euro
Décimalisation	1/100 000ème de part

#### Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,7591% TTC Actif net
Commissions de superperformance	Néant
Commission de souscription	
Jusqu'à 74 999 EUR	1,50%
Jusqu'à 149 999 EUR	1,00%
Au delà de 150 001 EUR	0,80%
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNINGSTAR™  
Convertible Bond - Europe

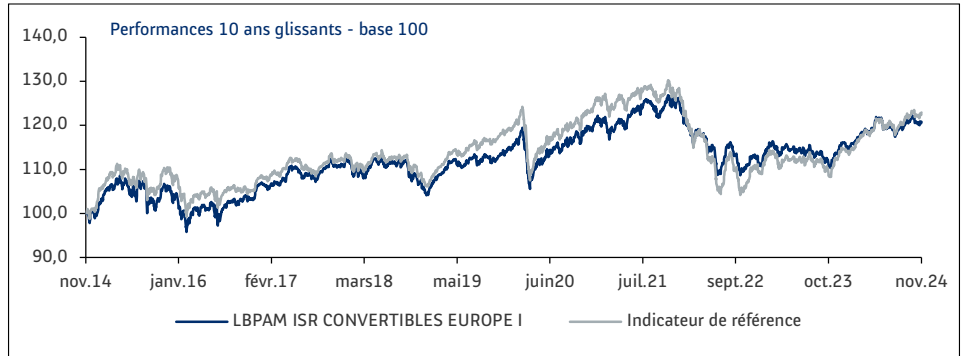
NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™  
Au 30/06/2024

NOTATION QUANTALYS™  
Obligations Convertibles Europe  
Au 31/10/2024

### PROFIL DE RISQUE

1	2	3	4	5	6	7
Risque plus faible				Risque plus élevé		

### Performances arrêtées au 29 novembre 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	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	4,11%	0,18%	6,05%	-3,08%	5,85%	20,77%
Indicateur de référence	7,18%	0,85%	9,11%	-3,61%	3,52%	22,91%
Ecart	-3,07%	-0,66%	-3,06%	0,53%	2,33%	-2,13%

#### PERFORMANCES ANNUELLES

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	4,83%	-12,15%	4,68%	5,26%	9,11%
Indicateur de référence	5,25%	-14,88%	2,68%	5,01%	11,44%
Ecart	-0,42%	2,73%	2,00%	0,24%	-2,32%

#### PERFORMANCES ANNUALISÉES

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	6,05%	-1,04%	1,14%	1,91%
Indicateur de référence	9,11%	-1,22%	0,69%	2,08%
Ecart	-3,06%	0,18%	0,45%	-0,18%

### Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	sur 10 ans
Volatilité de l'OPC	4,90%	4,56%	6,11%	6,58%	6,34%
Volatilité de l'indicateur de réf.	4,98%	4,53%	7,12%	7,41%	6,61%
Tracking error	1,04%	1,25%	2,15%	1,98%	1,99%
Ratio de Sharpe	-0,87	0,48	-0,53	0,00	0,24
Ratio d'information	-3,92	-2,44	0,08	0,23	-0,09
Bêta	-	0,97	0,82	0,86	0,92

Données calculées sur le pas de valorisation.

	Plus forte perte historique	Début de la plus forte perte	Fin de la plus forte perte	Décalé de recouvrement
Perte maximale 10 ans	14,29%	19/11/2021	29/09/2022	-

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. : LBPAM

### Commentaire de gestion

En novembre, les obligations convertibles résistent bien dans un environnement de marchés actions européens hésitants et très discriminants selon les pays. L'Euro Stoxx est stable +0.03% mais le CAC en France cède 1.57% alors que le DAX s'adjuge 2.90%. Les obligations convertibles européennes progressent selon les indicateurs entre +0.50% et +1.62%. Ce sont principalement les positionnements sectoriels et géographiques qui contribuent à cette relative bonne performance avec les secteurs du Tourisme, de la Technologie, des Télécoms ou de l'Industrie qui résistent bien (avec, par exemple Rheinmetall +31.5%, IAG +23% ou Deutsche Telekom +9%). En revanche, le secteur de la Chimie (Evonik -14%) et de l'Alimentaire (Campari -8%) pèsent sur les performances globales.

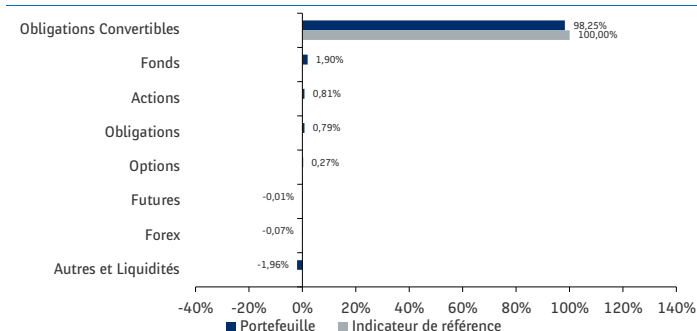
Le marché primaire, peu actif depuis le début de l'année, est resté quasi fermé en novembre, avec seulement un « tap » de 200 millions d'€ d'une émission de LEG Immobilien du mois de mai.

Avec ce primaire plus que léger et des marchés assez hésitants, les valorisations intrinsèques des obligations convertibles sont restées stables à 29 % en moyenne. Les spreads implicites sont eux aussi restés stables à 220 bp en moyenne du gisement. Cependant, les taux d'intérêt européens baissent significativement avec le swap 5 ans euro passant de 2.36% à 2.07%.

Au cours du mois, nous avons vendu des titres proches de l'échéance comme les DHL et les échangeables GBL en Pernod. Nous avons pris partiellement des bénéfices sur nos Iberdrola et nos Deutsche Telekom. En contrepartie, nous avons renforcé encore nos LEG Immobilien. Enfin, nous avons échangé nos STM 2025 contre des titres échéance 2027 pour maintenir l'exposition à ce sous-jacent.

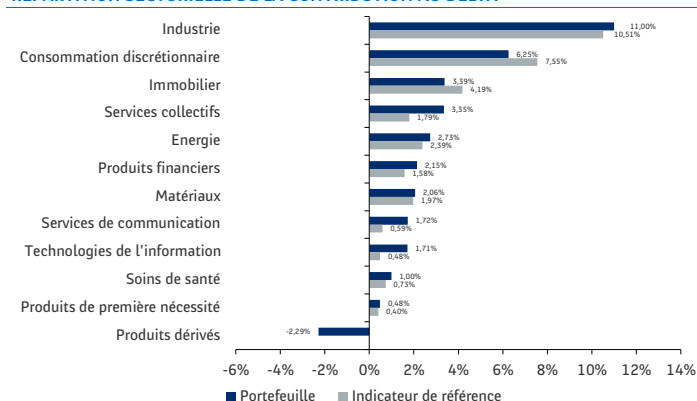
## Structure du portefeuille

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



Hors bilan : Futures 0,37%, Options -2,29%

### RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA CONTRIBUTION AU DELTA



### INDICATEURS CLÉS

Delta	33,54%
Sensibilité taux (ajustée au Delta)	1,82
Maturité moyenne	3,27 ans
Vega	0,35
Nombre de titres en portefeuille	43
Notation moyenne	BBB+

### 5 PRINCIPALES CONTRIBUTIONS AU DELTA

Libellé	Delta
SAFRAN SA 0% 01-04-28	3,47%
AMADEUS IT GROUP 1.500% 09-04-25	3,43%
SCHNEIDER ELEC 1.970% 27-11-30	2,87%
IBERDROLA FIN SA 0.800% 07-12-27	2,56%
SAIPEM SPA 2.875% 11-09-29	2,08%

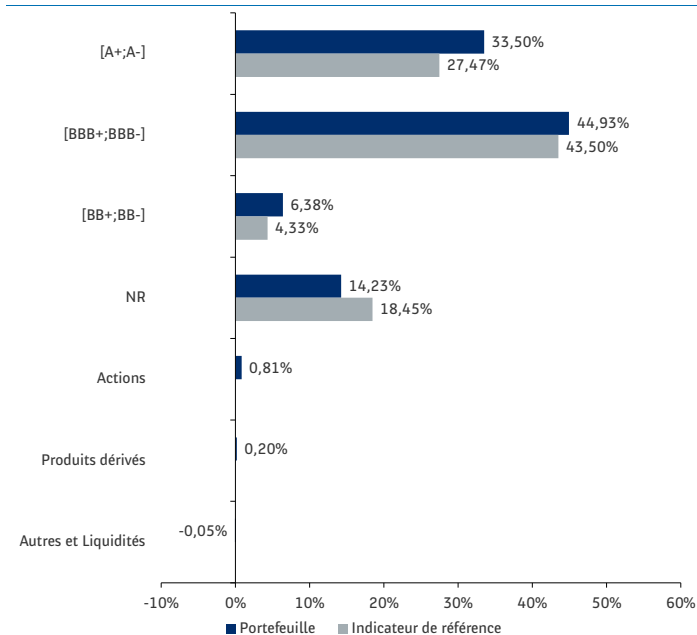
### 5 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Nature de titre	% de l'actif net
STMICROELECTRON 0% 04-08-27	Obligations	8,75%
SCHNEIDER ELEC 1.970% 27-11-30	Obligations	5,17%
CELLNEX TELECOM 0.500% 05-07-28	Obligations	5,10%
CITIGROUP GLOBAL 1.000% 09-04-29	Obligations	4,87%
IBERDROLA FIN SA 0.800% 07-12-27	Obligations	4,80%

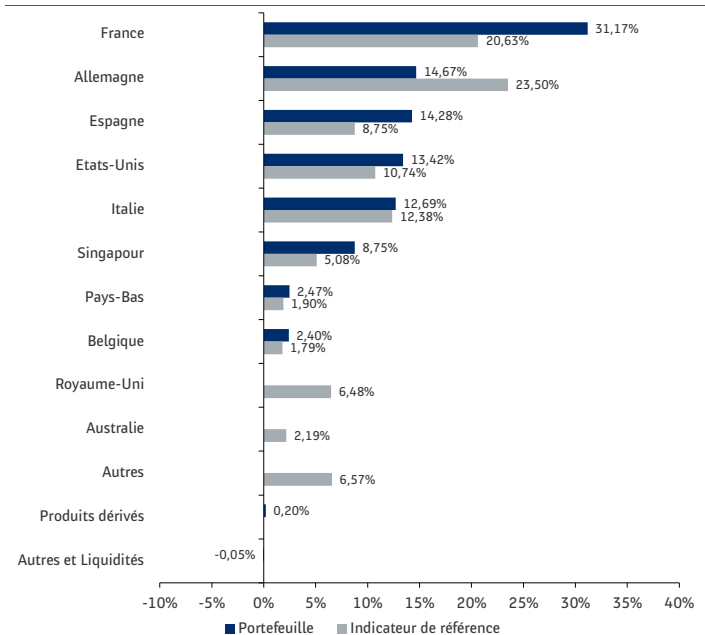
### OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH Z (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	1,90%

### RÉPARTITION PAR NOTATION EN % DE L'ACTIF NET \*



### RÉPARTITION PAR PAYS 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](http://www.lbpam.com).

## LBPAM ISR CONVERTIBLES EUROPE I

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 29 NOVEMBRE 2024

### 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 20% 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	100,00%	100,00%	7,9	7,0	Univers -20 %
Empreinte carbone (Scope 1+2)	95,57%	93,99%	85,7	90,8	Univers
Droits humains	95,57%	96,28%	87,8%	53,5%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	72,4%	20,0%	Absolu

#### PILERS GREaT

Piliers	Fonds	Univers
Gouvernance	100,00%	98,46%
Ressources	100,00%	98,46%
Transition Énergétique	98,46%	7,56
Territoires	100,00%	95,86%

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.

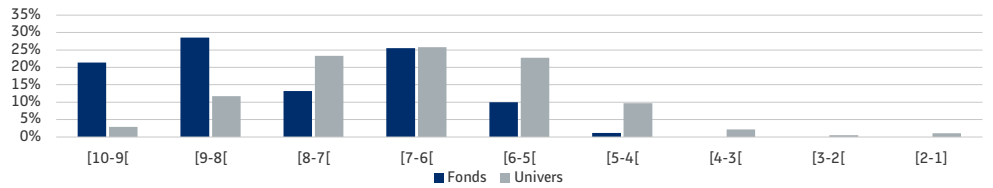
Empreinte carbone : Nombre de tonnes de gaz à effet de serre générées (scope 1 + 2) pour 1 million d'euros investis.

Droits humains : Part des entreprises ayant signé le Pacte Mondial de l'ONU.

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

Univers : Stoxx Europe 600 prix + Refinitiv Convertible Global Hedged

#### REPARTITION PAR NOTE GREAT



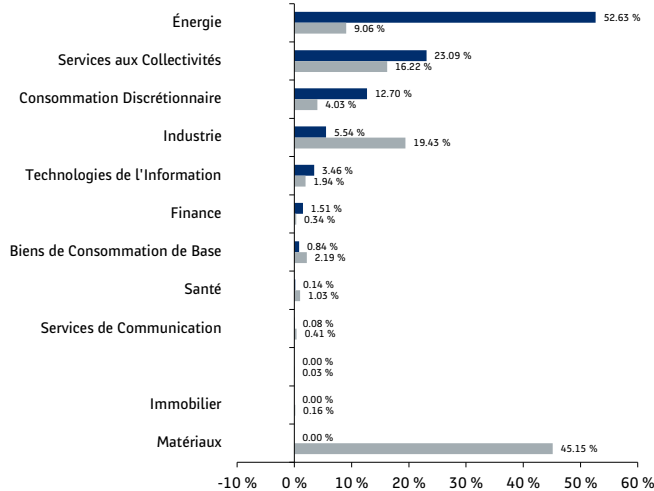
#### MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
IBERDROLA FINANZAS SA	4,80%	9,9	-7,42%	-21,66%	-41,55%	-29,38%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7,85%	9,5	-19,96%	-21,39%	-32,37%	-26,29%
STMICROELECTRONICS NV	8,75%	9,1	-10,89%	-26,80%	-17,96%	-44,35%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	2,25%	8,9	-16,22%	-19,01%	-25,42%	-39,35%
ACCOR SA	3,33%	8,8	6,34%	-39,95%	-9,48%	-44,24%

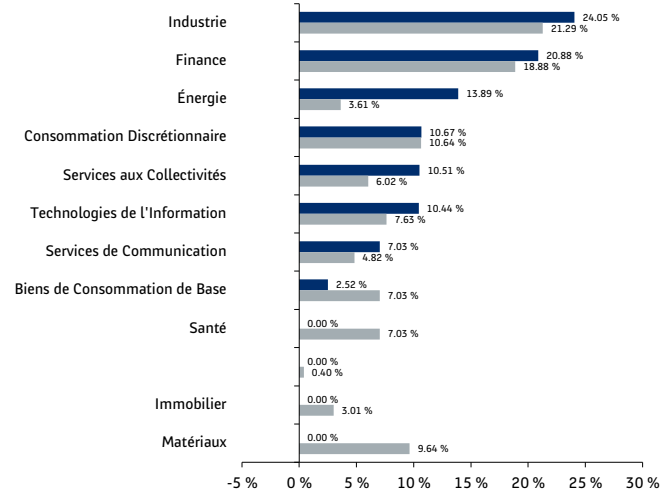
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

### KPI ISR du fonds

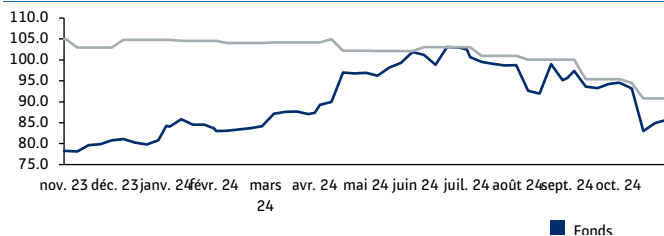
#### REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



#### REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION DROITS HUMAINS



#### EVOLUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



#### EVOLUTION DROITS HUMAINS

