ECHIQUIER ABSOLUTE RETURN CREDIT A

SEPTEMBRE 2026 (données au 30/09/2026)

Le fonds, qui est un OPCVM nourricier, est investi en totalité dans la part I de l'OPCVM maître LPBAM Absolute Return Credit SRI (compartiment de la SICAV LBPAM Funds) (sauf liquidités accessoires). L'objectif de gestion du fonds est double : Cherche à réaliser, sur la durée de placement recommandée (3 ans) une performance supérieure de 1,80 % par an à celle de son indicateur de référence (l'€STR capitalisé quotidiennement) ; Mettre en oeuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR). L'OPCVM maître met en oeuvre une gestion active et discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice. La stratégie d'investissement du fonds maître consiste à être investi à min. 50 % en titres de créance et d'instruments du marché monétaire, principalement libellés en euro, en mettant en oeuvre différentes stratégies sur l'ensemble du marché du crédit.

144 M€
Actif net

102,41 €
Valeur liquidative

Valeur liquidative publiée sur le site fundinfo.com

Horizon de placement conseillé | 3 ans

Gérant

Michel Saugné

Caractéristiques

Type	FCP
Durée de vie	99 ans
Création	12/05/2025
Date de 1ère VL	12/05/2025
Code ISIN	FR001400Y4C3
Code Bloomberg	EABRCEA FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	€STER capitalisé+1,80%
Eligible au PEA	Non
Classification SFDR	Article 8

*L'indice du compartiment n'est pas aligné avec les caractéristiques ESG promues par le compartiment.

Conditions financières

Frais d'entrée	3% max. non acquis à l'OPC
Frais de sortie	Néant
Frais de gestion	1,04% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Swing pricing	Oui (définition en dernière page)
Min. de souscription	Néant

Frais au 16/07/2026

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,23%
Coûts de transaction	Néant
Frais de surperformance	Néant

Informations opérationnelles

Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Dépositaire	CACEIS Bank
Décimalisation	Millièmes

Commentaire du gérant

Echiquier Absolute Return Credit A régresse de -1,19% sur le mois et de -0,43% depuis le début de l'année.

Commentaire du fonds nourricier LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT

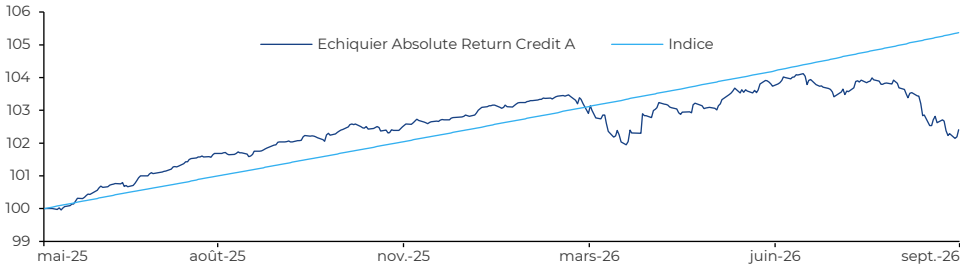
******

Le risque géopolitique a maintenu les prix de l'énergie à des niveaux élevés, tandis que la réduction des capacités mondiales de raffinage et la menace du président Trump d'interdire les exportations américaines de diesel ont accru les tensions sur ces marchés. Cette dynamique, conjuguée à une croissance économique résiliente malgré le conflit, a renforcé les anticipations de resserrement monétaire. Les principales Banques Centrales, à l'exception de la BoE, ont ainsi relevé leurs taux directeurs comme attendu. Dans ce contexte, les taux souverains ont poursuivi leur hausse, particulièrement aux États-Unis, atteignant de nouveaux sommets des deux côtés de l'Atlantique. Les primes de risque se sont élargies, notamment en France, où les incertitudes politiques et budgétaires devraient rester élevées dans les prochains mois.

Les craintes liées à l'inflation et à des politiques monétaires encore dures ont pesé sur les spreads de crédit. Ces derniers se sont écartés de 5bp sur l'Investment Grade et de 38bps sur le High Yield, qui a nettement sous-performé. Les secteurs les plus en retrait ont été l'immobilier, directement pénalisé par la remontée des taux d'intérêt, ainsi que les émetteurs français, affectés par les incertitudes entourant le contexte politique national. En dépit d'un marché secondaire en hausse, l'activité primaire est restée soutenue, avec plus de 200 Md€ d'émissions réalisées.

L'appétit des investisseurs est demeuré solide, avec carnets d'ordres souvent sursouscrits, notamment grâce à des primes d'émission généreuses. Les incertitudes et la cherté des valorisations nous ont poussé à réduire le risque crédit du portefeuille. Cette orientation s'est traduite par un allègement des obligations les plus longues du portefeuille, notamment sur le crédit français ; la mise en place d'une protection High Yield via l'achat de CDS iTraxx Xover ; ainsi que des arbitrages de courbes vers des maturités plus courtes. Parallèlement, nous avons clôturé la base entre indices CDS américains et européens initiée en juillet et nous avons arbitré nos swap inflation 5 ans vers de l'inflation 1 an. Enfin, nous avons participé activement aux émissions du marché primaire, quand ces dernières concédaient de la prime à l'émission.

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances (%)

	OPC	Indice
1 mois	-1,2	+0,3
YTD	-0,4	+2,9
1 an annualisée	+0,3	+3,9
Depuis la création annualisée	+1,7	+3,9

Source : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg

Les performances passées ne sont pas indicatives des performances futures. Les rendements indiqués sont nets de frais de gestion mais bruts d'impôts pour l'investisseur. Les performances du compartiment et celles de l'indice de référence sont calculées coupons nets réinvestis. Le calcul tient compte de tous les frais et commissions.

Autres indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Volatilité de l'OPC	1,6	-	-	-	1,5
Volatilité de l'indice	0	-	-	-	0
Ratio de Sharpe	0,2	-	-	-	1,2
Beta	-8,9	-	-	-	-8,1
Corrélation	-0,1	-	-	-	-
Ratio d'information	-2,2	-	-	-	-1,5
Tracking error	1,6	-	-	-	1,5
Max. drawdown de l'OPC	-1,9	-	-	-	-1,9
Max. drawdown de l'indice	-	-	-	-	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-	-	-

Indicateur de risque

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé le produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés financiers, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

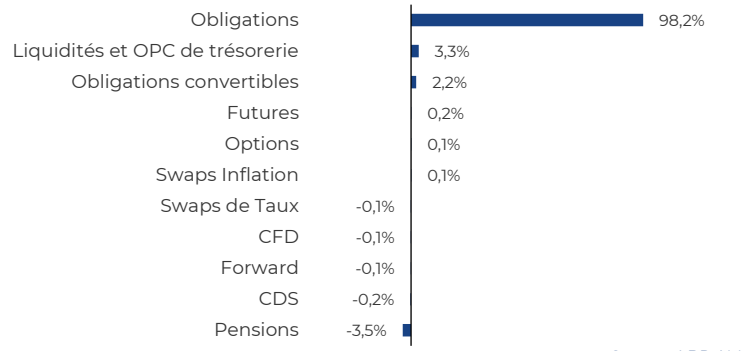
Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les parts pendant 3 années. Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

ECHIQUIER ABSOLUTE RETURN CREDIT A

SEPTEMBRE 2026 (données au 30/09/2026)

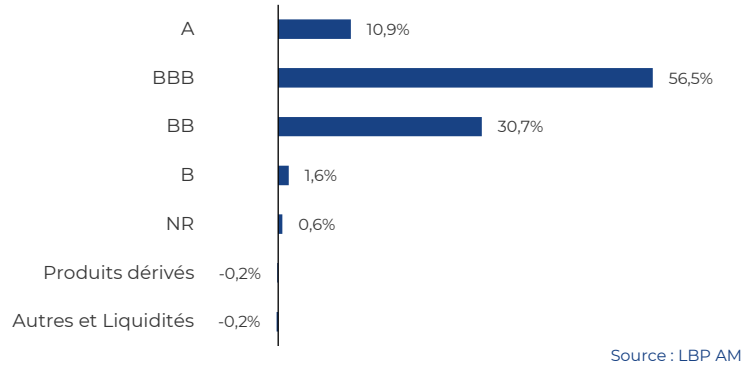
Les données présentées sur cette page sont celles du fonds maître (part I)

Répartition par nature de titre
(en % de l'actif)



Source : LBP AM

Répartition par notation agrégée Long Terme
(en % de l'actif)



Source : LBP AM

Indicateurs clés

Nombre de titres en portefeuille	271
Sensibilité*	2,79
Duration*	3,05
Rendement actuariel à maturité	-
Rendement actuariel au pire	-
Maturité moyenne en date de prochain call*	3,46 ans
Rating moyen*	BBB-

Indicateurs calculés au pire sauf indication contraire. Source : LBP AM

Principales contributions à la sensibilité

Valeurs	Contribution à la sensibilité	Note ISR	En % de l'actif net
SCOR SE VAR Jun56	0,05	8	0,7
ICADE 4.375% May35	0,05	8	0,7
TELEFONICA EM 7.045% Jun36	0,04	8	0,6
BANCO COM POR VAR Jun38 EMTN	0,04	7	0,7
UNICREDIT SPA VAR PERP EMTN	0,03	6	0,5

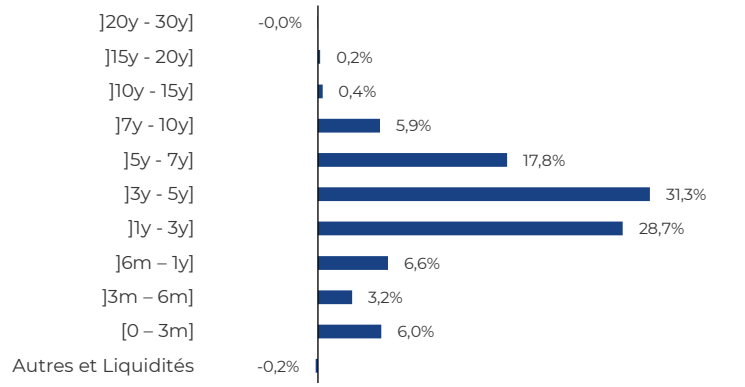
Source : LBP AM

OPC en portefeuille

Valeurs	Catégorie AMF	En % de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	3,4

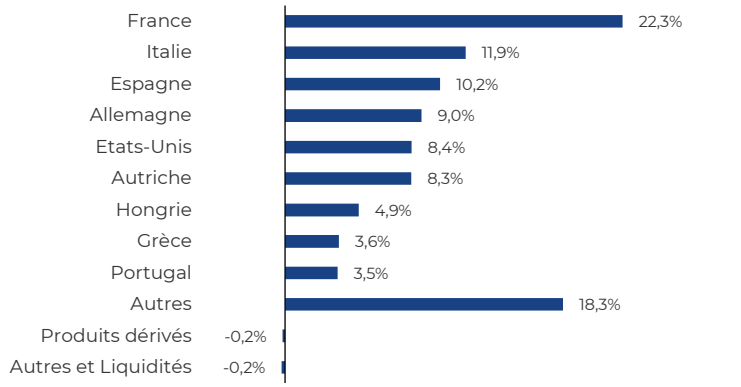
Source : LBP AM

Répartition par maturité
(en % de l'actif, calculée en date du prochain call)



Peut comprendre des titres callable dont la première date de call est passée.
Source : LBP AM

Répartition géographique par émetteur
(en % de l'actif)



Source : LBP AM

Exposition notation long terme/secteur
(en contribution à la sensibilité et en % de l'actif net)*

	AAA	AA	A	BBB	<BBB	NR	NA	Total	En % de l'actif net
Finance	-	-	0,31	1,41	0,51	0,02	-	2,24	74,3
Biens de consommation cycliques	-	-	0,01	0,17	0,06	-	-	0,24	8,3
Industrie	-	-	0,04	0,08	0,06	-	-	0,18	5,3
Communications	-	-	-	0,12	0,05	-	-	0,17	3,7
Services aux Collectivités	-	-	-	0,09	0,04	-	-	0,13	3,9
Biens de consommation non-cycliques	-	-	-	0,06	0,05	-	-	0,11	3,4
Gouvernement	-	-	-	0,04	-	-	-	0,04	0,6
Technologie	-	-	-	-	0,02	-	-	0,02	0,5
Matériaux de base	-	-	-	-	0,02	-	-	0,02	0,4
Produits dérivés	-	-	-	-	-	-	-0,37	-0,37	-0,2
Autres et Liquidités	-	-	-	-	-	-	0	0	-0,2
Total	-	-	0,36	1,98	0,81	0,02	-0,37	2,79	100,0

Source : LBP AM

* Réalisé par transparence ; la catégorie OPC regroupe les OPC non traités par transparence ; la catégorie Autres et Liquidités inclut les OPC monétaires.

Glossaire

Lexique des conditions financières

Swing pricing	Mécanisme par lequel la valeur liquidative est ajustée à la hausse (respectivement à la baisse) si la variation de passif est positive (respectivement négative) de manière à réduire, pour les porteurs présents dans le fonds, le coût de réaménagement de portefeuille lié aux mouvements de passif.

Lexique des indicateurs de risque

Volatilité	Mesure de l'amplitude des variations du cours d'une action, d'un marché ou d'un fonds. Elle est calculée sur une période donnée et permet ainsi d'apprécier la régularité des performances d'une action, d'un marché ou d'un fonds.
Ratio de Sharpe	Indicateur de la rentabilité (marginale) obtenue par unité de risque pris. Si le ratio est négatif : moins de rentabilité que le référentiel. Si le ratio est compris entre 0 et 1 : surperformance avec une prise de risque « trop élevée ». Si le ratio est supérieur à 1 : une surperformance qui ne se fait pas au prix d'un risque « trop élevé ».
Bêta	Indicateur qui correspond à la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence. Pour un bêta inférieur à 1, le fonds sera susceptible de baisser moins que son indice, si le bêta est supérieur à 1 le fonds sera susceptible de baisser plus que son indice.
Ratio d'information	Indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement/risque. Un indicateur élevé signifie que le fonds dépasse régulièrement son indice de référence.
Tracking error	Indicateur permettant de comparer la volatilité du fonds face à celle de son indice de référence. Plus la « tracking error » est élevée, plus le fonds à une performance moyenne éloignée de son indice de référence.
Max. drawdown	Le « max drawdown » (perte successive maximale) mesure la plus forte baisse dans la valeur d'un portefeuille.
Recouvrement (en jours ouvrés)	Délai de recouvrement, qui correspond au temps nécessaire au portefeuille pour revenir à son plus haut niveau (avant le « max drawdown »).
Sensibilité	Variation de la valeur d'un actif lorsqu'une autre donnée varie dans le même temps. Par exemple, la sensibilité taux d'une obligation correspond à la variation de son prix engendrée par une hausse ou une baisse des taux d'intérêts d'un point de base (0,01%).

Lexique de l'analyse financière

VE/CA	Ratio de valorisation d'entreprise : valeur de l'entreprise/CA (chiffre d'affaires).
PER	Ratio de valorisation d'entreprise : Price Earning Ratio = capitalisation boursière/résultat net.
Consommation discrétionnaire	Par opposition à la consommation de base, elle représente l'ensemble des biens et services considérés comme non essentiels.
Consommation de base	Par opposition à la consommation discrétionnaire, elle représente des biens et services considérés comme essentiels.
Services de communication	Ce secteur regroupe les gérants de réseaux de télécommunication et prestataires de services de communication et de transmission de données.
Pays émergents	On parle de pays émergent pour parler de pays dont la situation économique est en voie de développement. Cette croissance est calculée selon le PIB, les nouvelles entreprises et infrastructures ainsi que le niveau et la qualité de vie des habitants.
Matières premières	Ressource naturelle utilisée dans la production de produits semi-finis ou finis, ou comme source d'énergie.

Lexique de l'analyse crédit

Obligation « investment grade »	Une obligation est dite « investment grade », c'est-à-dire si sa notation financière par les agences de notation financière est supérieure à BB+.
Obligation « high yield »	Une obligation est dite « high yield », c'est-à-dire à haut rendement, si sa notation financière par les agences de notation financière est inférieure à BBB-.
Duration	Durée de vie moyenne de ses flux financiers pondérée par leur valeur actualisée. Toutes choses étant égales par ailleurs, plus la duration est élevée, plus le risque est grand.
Yield to worst	Rendement le plus mauvais que peut obtenir une obligation, sans que l'émetteur n'aille jusqu'au défaut de paiement.
Rendement (tous call exercés)	Rendement d'une obligation intégrant dans le calcul les dates de « call » éventuelles intégrés à l'obligation. Ces dates de « call » correspondent à des échéances intermédiaires qui donnent la possibilité de rembourser l'emprunt avant sa date de maturité finale.

Pour plus d'information

Ce document, à caractère commercial est avant tout un rapport mensuel sur la gestion et les risque du compartiment, par ailleurs, il a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du compartiment.

Pour plus d'information sur les caractéristiques et les frais de ce compartiment, nous vous invitons à lire les documents réglementaires (prospectus disponible en anglais et en français et DIC dans les langues officielles de votre pays) disponible gratuitement sur notre site internet www.lfde.com.

Les investisseurs ou investisseurs potentiels sont informés qu'ils peuvent obtenir un résumé de leurs droits dans la langue officielle de leur pays ou en anglais sur la page Informations réglementaires du site internet de la société de gestion www.lfde.com ou directement via le lien ci-dessous :
https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf

Information relative au taux de précompte mobilier : pour les parts de distribution, taxation à 30 % des dividendes versés. Pour les parts de capitalisation des fonds investissant plus de 10 % de leur actif net en titres de créances, taxation à 30 % des revenus provenant directement ou indirectement du rendement des titres de créances.

Les investisseurs ou investisseurs potentiels peuvent également déposer une réclamation selon la procédure prévue par la société de gestion. Ces informations sont disponibles dans la langue officielle du pays ou en anglais sur la page Informations réglementaires du site internet de la société de gestion www.lfde.com ou directement via le lien ci-dessous :
https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf

Enfin, l'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que le gestionnaire ou la société de gestion peut décider de mettre fin aux accords de commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.