

Stéphane Nières  
Tavernier

Yann Giordmaina

ASSET  
MANAGEMENT

## RAPPORT MENSUEL AU 29 JUILLET 2022

L'objectif de gestion de la SICAV est double : - chercher à obtenir à travers un portefeuille composé de valeurs de la zone euro, sur la période de placement recommandée à 5 ans, une performance supérieure à celle des marchés actions de la zone euro : et - poursuivre un objectif d'investissement durable en mettant en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR) et en investissant dans des sociétés apportant des solutions aux principaux enjeux de développement durable selon l'analyse de la Société de Gestion et du Délégué de Gestion Financière.

Méthode de l'exclusion : exclusion de l'univers d'investissement de 20% des entreprises / émetteurs les moins bien notés, et de la liste des exclusions issue du Comité d'Exclusion LBPAM.

**Actif net global** 237,24 M€  
**VL part R** 43,48 €

**NOTATION MORNING STAR™** Au 30-06-2022  
**NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™** Au 30-04-2022

### PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT



### Caractéristiques de la SICAV

Date de création de l'OPC	03/09/1993
Date de 1ère VL de la Part	20/09/1993
Date du dernier changement d'indicateur de référence	23/03/2006
Durée minimale de placement recommandée	> 5 ans
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Catégorie Europerformance	Actions euro - général
Classification SFDR	Article 9
Société de gestion	La Banque Postale Asset Management
Gestionnaire financier par délégation	TOCQUEVILLE FINANCE
Dépositaire	CACEIS Bank
Eligible au PEA	Oui

### Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part R	FR0000286320
Ticker Bloomberg part R	EMRGPSD FP
Lieu de publication de la VL	www.labanquepostale-am.fr
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

### Souscriptions-rachats

Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale	12h15
Ordre effectué à	Cours Inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000 ème de part

### Frais

Frais de gestion fixes appliqués	1,4% TTC Actif Net
Frais de gestion maximum	1,5% TTC Actif Net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	1,51% TTC
Commission de souscription	2,5% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant



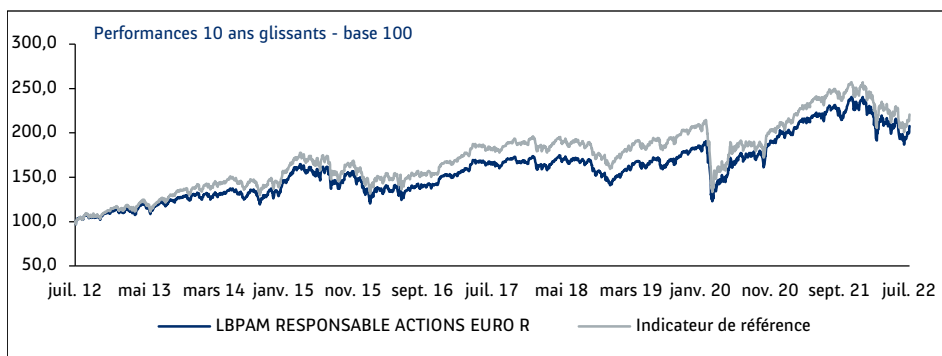
En savoir +

### Performances arrêtées au 29 juillet 2022

PERFORMANCES CUMULÉES	Début d'année	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-12,14%	8,24%	-6,93%	23,12%	26,30%	109,31%
Indicateur de référence	-12,60%	7,30%	-8,30%	15,88%	22,28%	122,32%
Ecart de performance	0,46%	0,94%	1,37%	7,24%	4,02%	-13,01%
Classement EuroPerformance	286/693	234/703	200/681	76/571	73/480	-

PERFORMANCES ANNUELLES	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	21,09%	7,64%	25,68%	-12,69%	9,03%
Indicateur de référence	22,67%	0,25%	26,11%	-12,72%	12,55%
Ecart de performance	-1,58%	7,39%	-0,43%	0,03%	-3,52%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	7,19%	4,78%	7,67%
Indicateur de référence	5,04%	4,11%	8,32%
Ecart de performance	2,15%	0,67%	-0,65%



Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

### Indicateurs de risque et ISR

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	sur 10 ans
Volatilité de l'OPC	26,50%	22,11%	22,41%	18,98%	18,02%
Volatilité de l'indicateur de réf.	25,69%	21,14%	22,78%	19,21%	18,33%
Tracking error	3,00%	2,95%	3,11%	2,65%	2,44%
Ratio de Sharpe	-0,60	-0,29	0,34	0,28	0,44
Ratio d'information	0,45	0,47	0,69	0,25	-0,27
Bêta	-	1,04	0,97	0,98	0,97

Données calculées sur le pas de valorisation.

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 le tracking error.
Bêta	Il est la mesure de la sensibilité du portefeuille par rapport à son benchmark.

### INDICATEURS ISR

	% couverture portefeuille	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score Great max	100,00%	5,5	5,9	Universe -20%
Score Great max Universe				Pire score GREaT des titres en position. La note 1 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 10 la plus faible. Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis

Sources des données, ISR, OPC et indicateurs de réf. : LBPAM

### Commentaire de gestion

Les marchés européens clôturent le mois de juillet en forte hausse et profitent de la saison de résultats du T2 qui se révèle supérieure aux attentes du consensus, mais également du discours de J. Powell qui, après l'annonce d'une 4ème hausse des taux cette année de +75bps déclare ne pas percevoir de récession à ce stade et être prêt à ralentir le rythme de hausse des taux si le marché le nécessitait tout en étant déterminé à lutter contre l'inflation. De son côté, la BCE a présenté un nouvel outil anti-fragmentation et a relevé l'ensemble de ses taux de +50bps (vs consensus à +25bps), pour la première fois depuis juillet 2011.

Le mois a connu la démission du premier ministre britannique Boris Johnson, de celle du président du conseil italien Mario Draghi et l'organisation d'élections anticipées en septembre. Les 27 états de l'UE se sont mis d'accord pour baisser de -15% leur consommation de gaz après la baisse de l'approvisionnement de Gazprom qui a annoncé avoir des problèmes de maintenance dans le gazoduc Nord Stream 1 (qui fonctionne à 20% de sa capacité seulement).

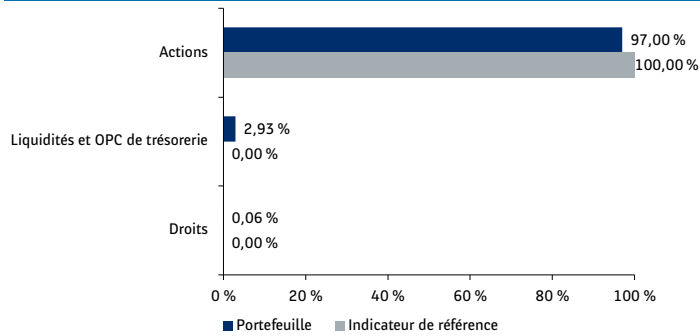
Dans ce contexte, l'indice Eurostoxx dividendes nets réinvestis a progressé de 7,38 % sur la période et le fonds a évolué au-dessus de son indice de référence sur la période.

Les secteurs de la technologie (STMicroelectronics, ASML, Cargemini) et de l'industrie (Prysmian, Rexel, Schneider Electric) ont nettement contribué à la surperformance. La performance positive de titres comme Nestlé, Nestlé ou Klépierre a également aidé le fonds.

Sur le mois, nous avons sorti Enel pour réduire l'exposition aux valeurs italiennes, et nous avons renforcé en face Iberdrola et EDP pour conserver la même exposition aux énergies renouvelables. Nous avons allégé Bureau Veritas afin de réduire l'exposition cyclique et renforcé Dassault Systèmes pour augmenter notre exposition aux valeurs technologiques.

## Structure du portefeuille

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



### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	51
Exposition globale	97,07%
Risque spécifique (1 an)	2,84%
Risque systématique (1 an)	21,93%
Poids des 10 premiers titres	36,75%
Poids des 20 premiers titres	58,80%

### OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM ISR CASH EONIA Z	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	3,63%
OSTRUM SRI CASH M	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	2,82%

### 10 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	Note ISR	% de l'actif net
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	5	6,10%
LINDE PLC	Matériaux de base	Allemagne	3	5,03%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consommation non essentielle	France	3	4,64%
SANOFI	Santé	France	3	4,03%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Télécommunications	Allemagne	3	3,11%
TOTALENERGIES SE	Énergie	France	4	3,08%
IBERDROLA SA	Services aux collectivités	Espagne	2	2,88%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux de base	France	4	2,72%
L'OREAL	Consommation non essentielle	France	1	2,59%
SIEMENS AG-REG	Industries	Allemagne	4	2,57%

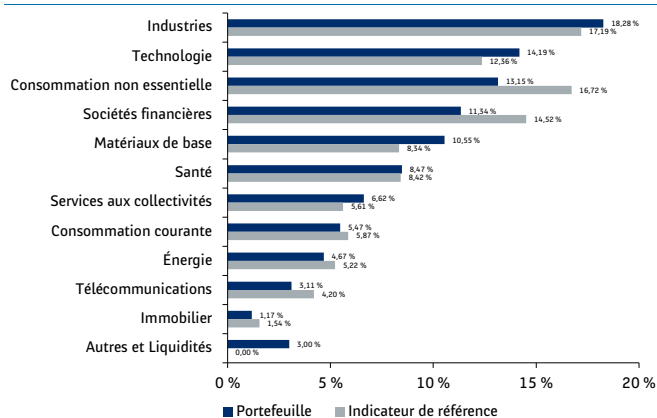
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
NESTLE SA-REG	2,37%	0,00%	2,37%
NOVO NORDISK A/S-B	1,89%	0,00%	1,89%
LINDE PLC	5,03%	3,14%	1,88%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,14%	0,28%	1,86%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	3,11%	1,37%	1,74%

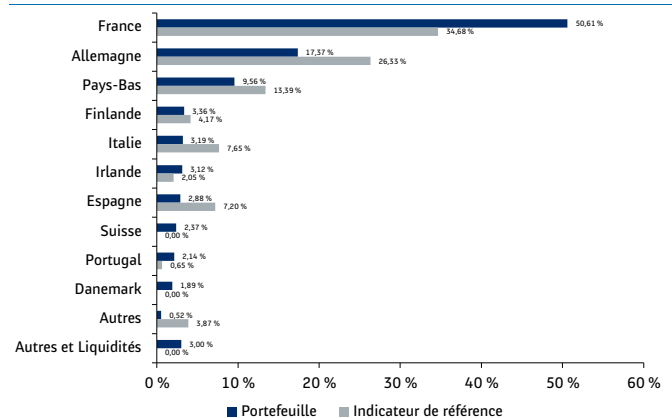
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
AIRBUS SE	0,00%	1,30%	-1,30%
PROSUS NV	0,00%	1,21%	-1,21%
BAYER AG-REG	0,00%	1,19%	-1,19%
ADYEN NV	0,00%	1,06%	-1,06%
HERMES INTERNATIONAL	0,00%	1,00%	-1,00%

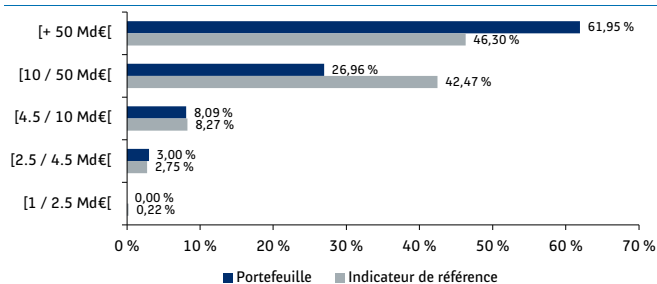
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



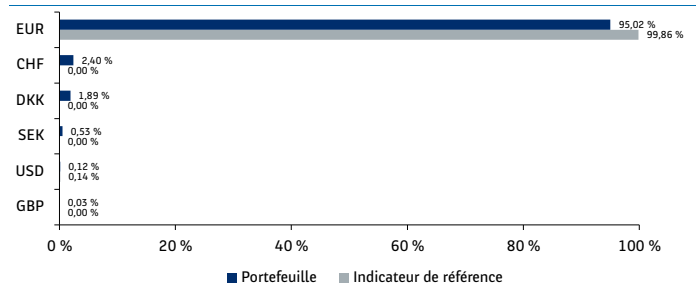
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE \*



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



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

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. LBPAM 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 LBPAM sur simple demande ou sur le site [www.labanquepostale-am.fr](http://www.labanquepostale-am.fr).