



Olivier Vietti

L'objectif de gestion de la SICAV est double : - chercher à obtenir, sur la période de placement recommandée supérieure à 3 ans, une performance proche de celle des obligations à moyen terme en euro et de - mettre en oeuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (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 LBPAM.

**Actif net global** 560,64 M€  
**VL part D** 193,74 €

NOTATION MORNING STAR™ NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™

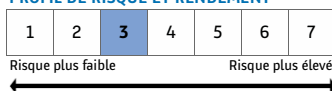


Au 30-06-2022



Au 30-04-2022

### PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT



### Caractéristiques de la SICAV

Date de création de l'OPC	11/04/1989
Date de 1ère VL de la Part	07/02/1994
Date du dernier changement d'indicateur de référence	30/12/2005
Durée minimale de placement recommandée	3 ans
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euro
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	La Banque Postale Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Éligible au PEA	Non

### Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part D	FR0000288003
Ticker Bloomberg part D	THESDSI 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	1,0% TTC Actif Net
Frais de gestion maximum	1,196% TTC Actif Net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	1,01% TTC
Commission de souscription	1,0% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant



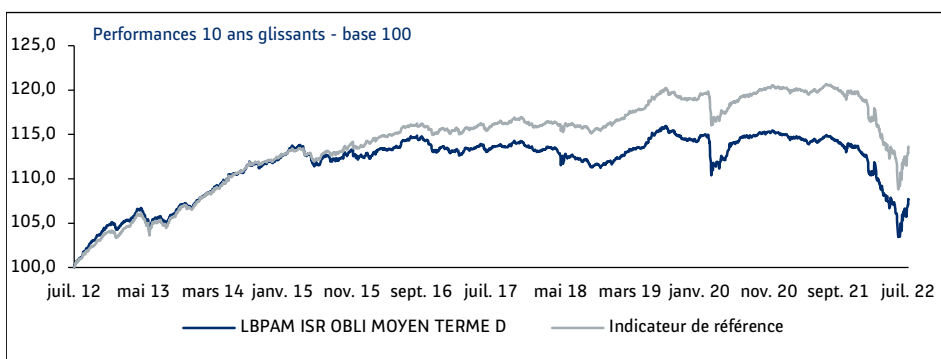
En savoir +

## Performances arrêtées au 29 juillet 2022

PERFORMANCES CUMULÉES	Début d'année	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-4,76%	2,41%	-6,19%	-6,70%	-5,07%	7,53%
Indicateur de référence	-4,67%	2,45%	-5,75%	-4,98%	-1,99%	13,51%
Ecart de performance	-0,09%	-0,04%	-0,44%	-1,72%	-3,08%	-5,98%

PERFORMANCES ANNUELLES	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	-1,84%	0,84%	2,03%	-1,47%	0,01%
Indicateur de référence	-0,95%	1,23%	2,24%	0,00%	0,48%
Ecart de performance	-0,89%	-0,39%	-0,21%	-1,47%	-0,47%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-2,29%	-1,04%	0,73%
Indicateur de référence	-1,69%	-0,40%	1,28%
Ecart de performance	-0,60%	-0,64%	-0,55%



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	5,01%	3,67%	2,58%	2,16%	1,84%
Volatilité de l'indicateur de réf.	5,17%	3,77%	2,50%	2,06%	1,75%
Tracking error	0,93%	0,67%	0,66%	0,61%	0,58%
Ratio de Sharpe	-1,45	-1,55	-0,70	-0,28	0,54
Ratio d'information	0,08	-0,66	-0,90	-1,03	-0,94
Beta	-	0,96	1,00	1,00	1,00

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 moyen	94,84%	3,6	3,9	Universe -20%

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

Universe : Bloomberg Euro-Aggregate (toutes maturités) + ICE BofAML Euro HY Constrained

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

## Commentaire de gestion

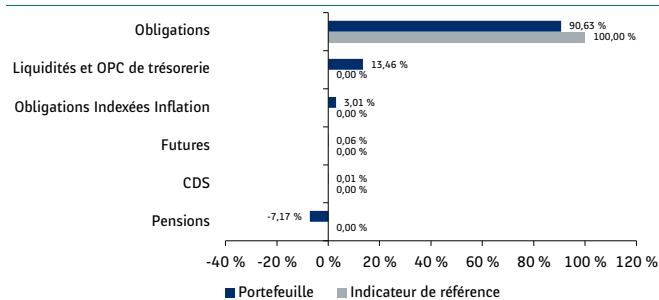
En juillet, le resserrement monétaire mondial s'est poursuivi à mesure que l'inflation a accéléré dans la majorité des régions du monde. Aux Etats-Unis, l'activité s'est contractée au deuxième trimestre, malgré des créations d'emplois toujours solides en juin (+372k). L'inflation se situe à 9,1% et l'inflation sous-jacente ressort à 5,9% en juin. La Fed a relevé ses taux de 75 pb. Les Fed funds se situent désormais à 2,5%, leur niveau de neutralité selon les déclarations de Jerome Powell. L'amortissement du bilan est toutefois moins rapide qu'annoncé depuis le début du mois de juin. En zone euro, la croissance estimée pour le deuxième trimestre s'avère beaucoup plus forte qu'attendu à l'image de l'Italie (+1%) et l'Espagne (+1,1%). L'inflation européenne atteint des records à 8,6%. La BCE a relevé ses taux de 50 pb le 21 juillet. Elle a également annoncé un nouvel outil de gestion de crise susceptible d'être activé pour préserver la transmission de la politique monétaire.

Les taux américains et allemands à 10 ans se sont détendus respectivement de 17 bps à 3,01% et de 52bps à 0,82%. Les écarts de rendement contre dette allemande sont restés stables sur les dettes cœur et se sont écartés de 35 bps sur la dette italienne. Les écarts de rendement du marché du crédit se sont détendus de 31 bps à 187bps. Les anticipations d'inflation européenne à 10 ans ont rebondi de 13bps à 2,53%.

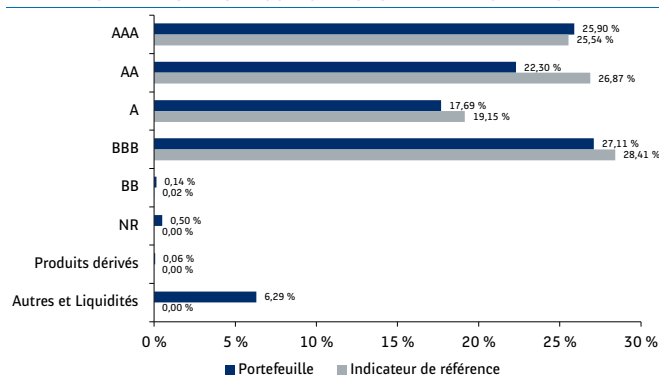
Le portefeuille a opté pour un positionnement en sensibilité proche de son indice. La sous pondération sur les dettes souveraines périphérique a été réduite sur le mois. Sur la classe d'actif du crédit, le portefeuille n'a pas de position marquée face à son indice. Néanmoins, la stratégie d'achat de protection sur l'indice senior financière qui avait été insérée en juin a été réduite au cours du mois de juillet.

## Structure du portefeuille

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

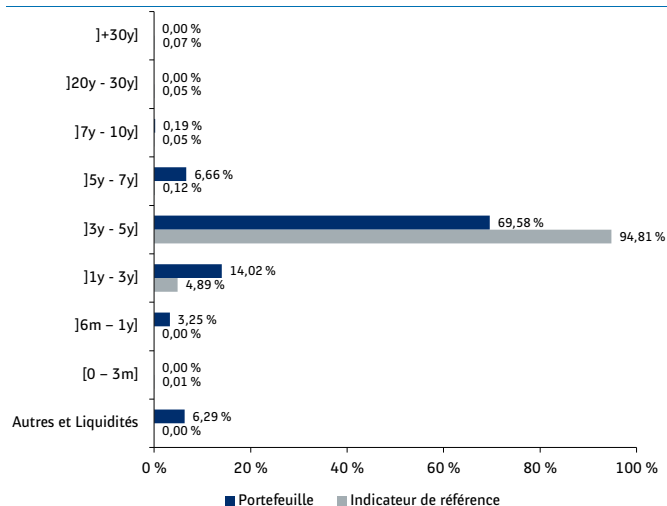


### RÉPARTITION PAR NOTATION AGGREGÉE LONG TERME EN % DE L'ACTIF NET \*



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 À LA SENSIBILITÉ ET EN % DE L'ACTIF NET) \*

	AAA	AA	A	BBB	<BBB	NR	NA	Total	% de l'actif net
Gouvernement	0,63	0,64	0,19	0,45	-	-	-	1,91	51,98%
Finance	0,43	0,14	0,36	0,22	-	-	-	1,15	29,99%
Biens de consommation non-cycliques	0,00	0,03	0,01	0,09	-	-	-	0,14	4,08%
Services aux Collectivités	-	-	0,00	0,11	-	-	-	0,11	2,95%
Communications	-	0,00	0,02	0,03	-	-	-	0,06	1,73%
Biens de consommation cycliques	-	0,00	0,01	0,03	-	0,01	-	0,05	1,39%
Produits dérivés	-	-	-	-	-	-	0,04	0,04	0,06%
Industrie	-	0,00	0,02	0,01	0,00	-	-	0,04	0,91%
Matériaux de base	-	-	0,02	0,00	-	-	-	0,02	0,44%
Technologie	-	0,00	0,00	0,00	-	0,01	-	0,01	0,18%
Energie	-	0,00	0,00	0,00	-	-	-	0,00	0,00%
Autres et Liquidités	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00	6,29%
<b>Total</b>	<b>1,06</b>	<b>0,80</b>	<b>0,64</b>	<b>0,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,02</b>	<b>0,04</b>	<b>3,51</b>	<b>100,00%</b>

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

### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	141
Sensibilité *	3,51
Duration *	3,55
Rendement actuariel *	0,91
Maturité moyenne *	3,30 ans
Rating moyen *	A+

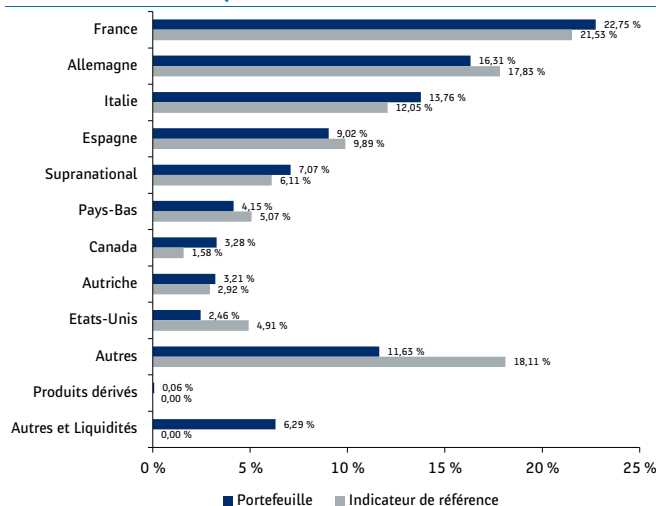
### PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

Libellé	Contribution à la sensibilité	Note ISR	% de l'actif net
BTPS 1.25% 01/12/2026	0,19	8	4,66%
DEUTSCHLAND REP 0% 15/08/2026	0,18	-	4,54%
BUNDESUBL-182 0% 10/10/2025	0,15	-	4,63%
FRANCE O.A.T. 0.25% 25/11/2026	0,12	-	2,72%
EUROPEAN INVT BK 0.375% 15/09/2027	0,10	2	2,07%

### OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	7,29%

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ÉMETTEUR 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 DICL, 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).