



Dorothee Dollfus

ASSET MANAGEMENT

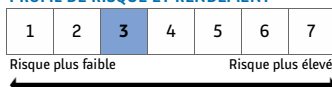
31 août 2022

L'objectif de gestion de la SICAV est de bénéficier, sur la durée de placement recommandée, des opportunités et de la diversification offertes par les marchés obligataires mondiaux.

<b>Actif net global</b>	<b>30,85 M€</b>
<b>VL part C</b>	<b>170,63 €</b>

<b>NOTATION MORNING STAR™</b>	<b>NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™</b>
★★★ Au 31-07-2022	 Au 30-04-2022

### PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT



### Caractéristiques de la SICAV

Date de création de l'OPC	01/12/1994
Date de 1ère VL de la Part	01/12/1994
Date du dernier changement d'indicateur de référence	31/12/2003
Durée minimale de placement recommandée	5 ans et plus
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux
Catégorie Europerformance	Obligations internationales couvertes EUR
Classification SFDR	Article 6
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 C	FR0000288136
Ticker Bloomberg part C	GEOBILY 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

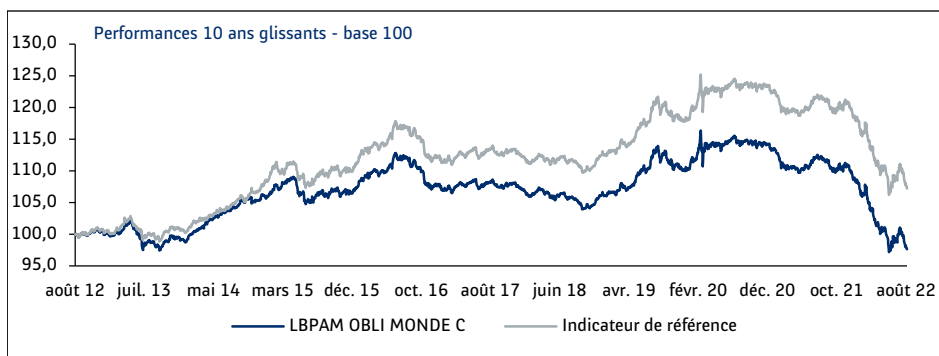
Frais de gestion fixes appliqués	0,976% TTC Actif Net
Frais de gestion maximum	1,196% TTC Actif Net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	1,0% TTC
Commission de souscription	1,5% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

### Performances arrêtées au 31 août 2022

PERFORMANCES CUMULÉES	Début d'année	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-11,13%	-3,01%	-12,63%	-14,10%	-9,90%	-2,38%
Indicateur de référence	-10,42%	-3,08%	-11,55%	-11,63%	-5,59%	7,25%
Ecart de performance	-0,71%	0,07%	-1,08%	-2,47%	-4,31%	-9,63%
Classement EuroPerformance	-	-	-	-	-	-

PERFORMANCES ANNUELLES	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	-3,87%	3,94%	3,50%	-1,28%	-0,31%
Indicateur de référence	-3,09%	4,88%	4,63%	-0,27%	0,40%
Ecart de performance	-0,78%	-0,94%	-1,13%	-1,01%	-0,71%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-4,93%	-2,06%	-0,24%
Indicateur de référence	-4,03%	-1,14%	0,70%
Ecart de performance	-0,90%	-0,92%	-0,94%



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.

### Indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	sur 10 ans
Volatilité de l'OPC	4,89%	4,24%	3,60%	3,17%
Volatilité de l'indicateur de réf.	5,04%	4,31%	3,69%	3,27%
Tracking error	0,72%	1,08%	0,99%	1,25%
Ratio de Sharpe	-2,48	-1,05	-0,45	0,01
Ratio d'information	-1,49	-0,83	-0,93	-0,75
Bêta	0,96	0,95	0,94	0,90

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.

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

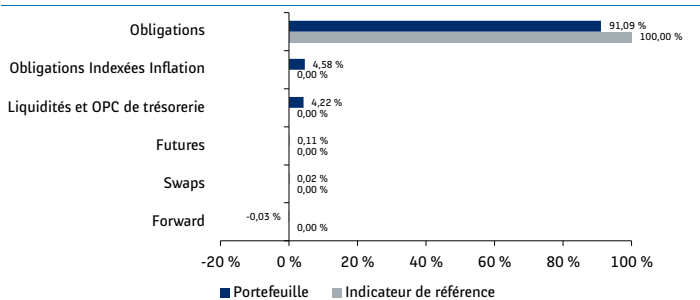
### Commentaire de gestion

Les banquiers centraux des deux côtés de l'Atlantique ont multiplié les interventions « hawkish » afin de réitérer leur message : pas de changement d'orientation de la politique monétaire en récession. Aux Etats-Unis, cela a provoqué une inversion de la courbe : le taux d'intérêt à 2 ans a atteint un plus haut depuis 2007 à 3,495 % (+ 62 pnb) tandis que les taux à 10 ans ont augmenté pour atteindre 3,20 % en fin de mois (+ 63 pnb). Les taux souverains européens ont suivi la même tendance. Les réinvestissements de coupons de la BCE ont contribué à stabiliser les spreads souverains italiens, bien que la pression à la hausse ait repris fin août alors que les investisseurs se tournent vers les prochaines élections générales. Les fonds spéculatifs ont accumulé une importante position courte. Les spreads BTP, proches de 238 pnb actuellement, oscillent ainsi entre 190 et 240 pnb contre Bund depuis fin juin. Le taux d'intérêt à 10 ans italien a atteint les 4 %, pour la première fois depuis juin.

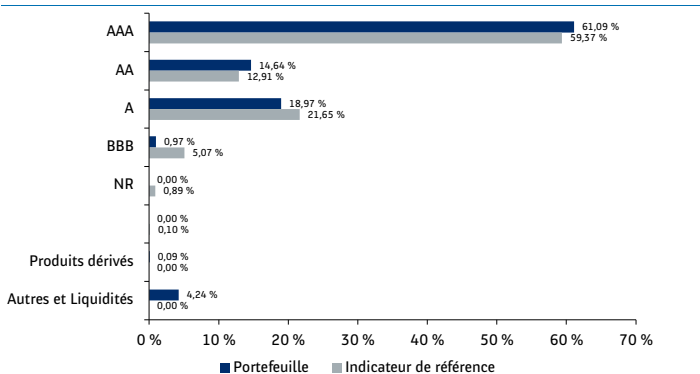
Le fonds a eu un positionnement neutre sur les taux avec une sensibilité autour de 100% sur la 1ère partie du mois. Ensuite, nous avons abaissé la sensibilité à 90% par rapport à celle de son indice avec les discours hawkish des banquiers centraux malgré les craintes de récession. Sur la courbe euro, nous avons privilégié les positions d'aplatissement de la courbe sur le 2-10 ans. Sur l'Italie et l'Espagne, nous avons accru la sous-pondération à hauteur de -30 cts de sensibilité fin août contre -18cts fin juillet. Enfin, nous avons accru les diversifications sur les obligations indexées à l'inflation à hauteur de 4.6% fin août contre 1% fin juillet dans un contexte d'une inflation très élevée.

## Structure du portefeuille

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

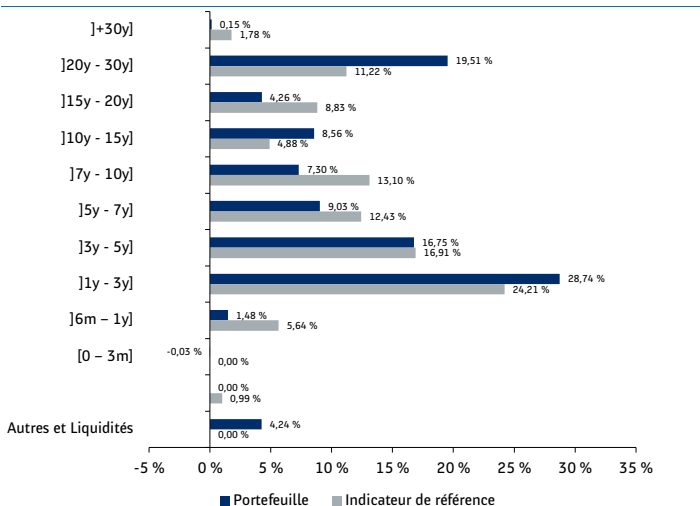


### RÉPARTITION PAR NOTATION AGGREGÉE LONG TERME EN % DE L'ACTIF NET \*



Algorithme de Baïle.

### 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	4,02	1,19	1,94	0,16	-	0,00	0,00	7,32	95,67%
Produits dérivés	-	-	-	-	-	-	-0,88	-0,88	0,09%
Autres et Liquidités	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00	4,24%
<b>Total</b>	<b>4,02</b>	<b>1,19</b>	<b>1,94</b>	<b>0,16</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,88</b>	<b>6,44</b>	<b>100,00%</b>

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

### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	59
Sensibilité *	6,44
Duration *	6,52
Rendement actuariel *	1,90
Maturité moyenne *	8,92 ans
Rating moyen *	AA+

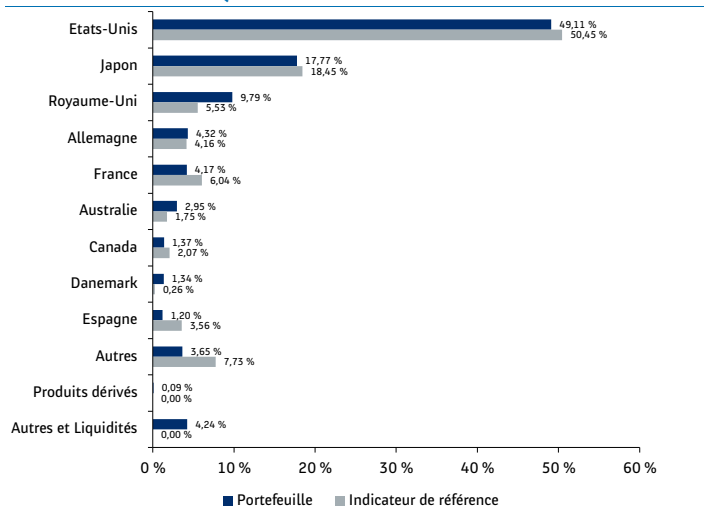
### PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
US TREASURY N/B 3.125% 15/08/2044	0,83	5,38%
JAPAN GOVT 30-YR 1.4% 20/09/2045	0,60	3,17%
US TREASURY N/B 1.375% 15/11/2031	0,42	5,00%
US TREASURY N/B 3% 15/05/2045	0,40	2,50%
JAPAN GOVT 40-YR 2.2% 20/03/2050	0,39	1,85%

### OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	1,43%

### 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 DIC1, 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).