



Dorothee Dollfus

ASSET MANAGEMENT

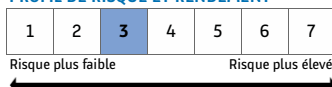
31 août 2022

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.

| | |
|-------------------------|-----------------|
| Actif net global | 30,85 M€ |
| VL part D | 127,30 € |

| | |
|-------------------------------|--|
| NOTATION MORNING STAR™ | NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™ |
| ★★★ 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 | 27/01/1995 |
| 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 D | FR0000288144 |
| Ticker Bloomberg part D | GEOBILD 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

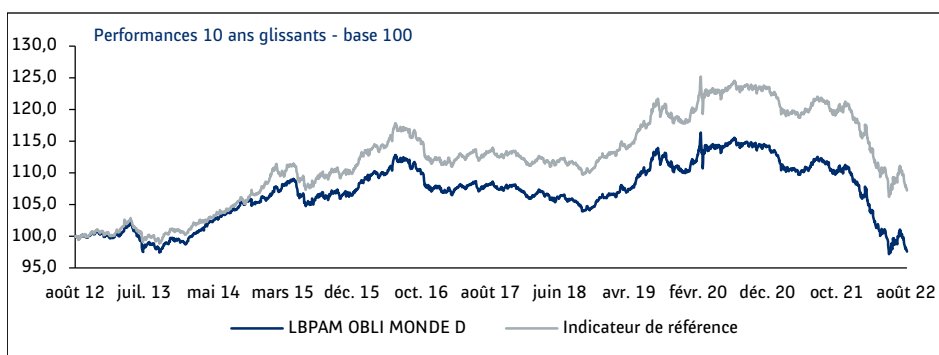
| | |
|----------------------------------|--|
| Frais de gestion fixes appliqués | 0,976% TTC Actif Net |
| Frais de gestion maximum | 1,196% TTC Actif Net |
| Frais de gestion variables | Néant |
| Frais courants | 1,0% TTC |
| Commission de souscription | 1,5% maximum (dont part acquise : Néant) |
| 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 | -11,14% | -3,01% | -12,64% | -14,10% | -9,90% | -2,39% |
| Indicateur de référence | -10,42% | -3,08% | -11,55% | -11,63% | -5,59% | 7,25% |
| Ecart de performance | -0,72% | 0,07% | -1,09% | -2,47% | -4,31% | -9,64% |
| Classement EuroPerformance | 277/465 | 347/493 | 294/453 | 326/373 | 249/294 | - |

| PERFORMANCES ANNUELLES | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| OPC | -3,87% | 3,94% | 3,50% | -1,29% | -0,30% |
| Indicateur de référence | -3,09% | 4,88% | 4,63% | -0,27% | 0,40% |
| Ecart de performance | -0,78% | -0,94% | -1,13% | -1,02% | -0,70% |

| 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 | 0,73% | 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

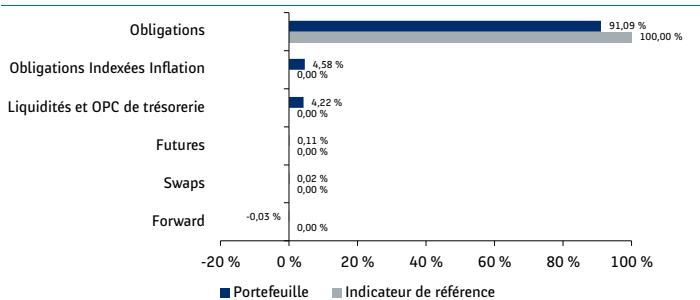
Commentaire de gestion

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.

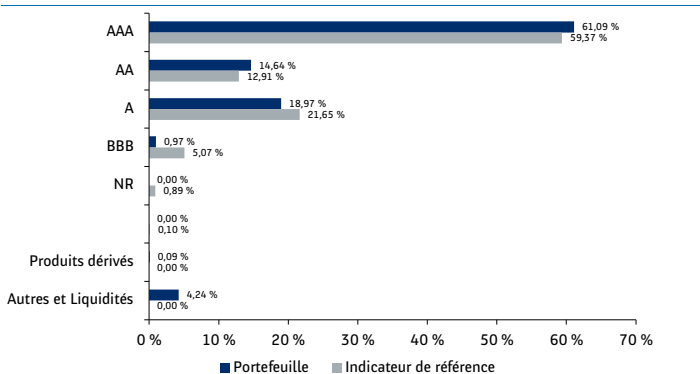
Le fonds a eu un positionnement neutre sur les taux avec une sensibilité autour de 100% sur la 1ère partie du mois. Ensuite, nous avons abaissé la sensibilité à 90% par rapport à celle de son indice avec les discours hawkish des banquiers centraux malgré les craintes de récession. Sur la courbe euro, 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

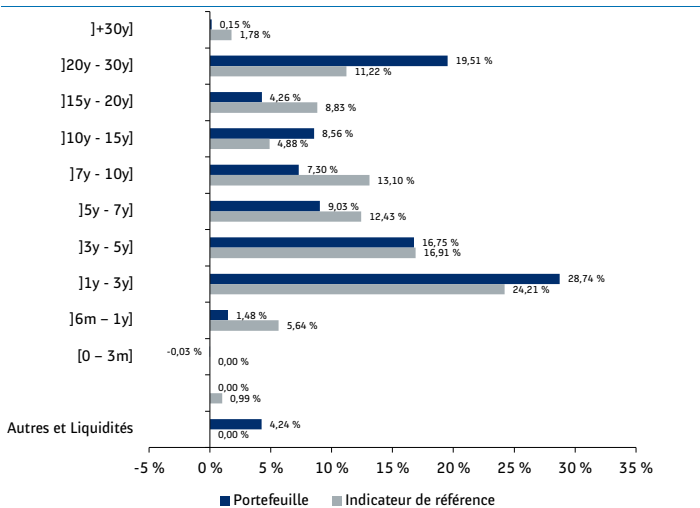


RÉPARTITION PAR NOTATION AGGREGÉE LONG TERME EN % DE L'ACTIF NET *



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% |
| Total | 4,02 | 1,19 | 1,94 | 0,16 | - | 0,00 | -0,88 | 6,44 | 100,00% |

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+ |

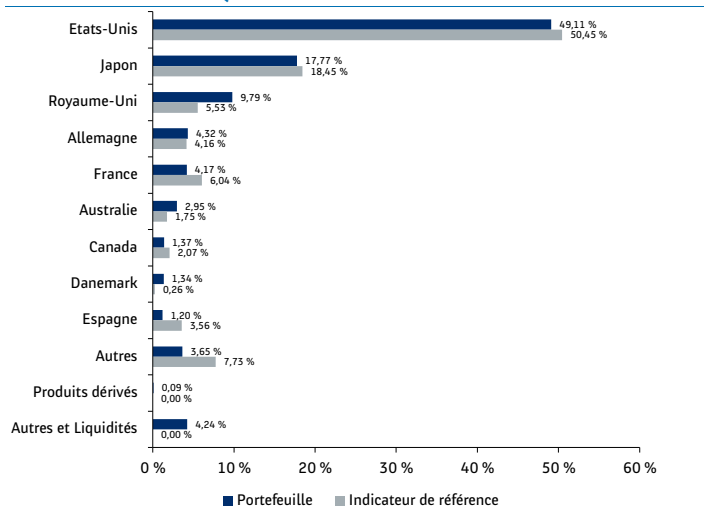
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

| 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.