



Jean-Marc  
Tanguy

Franck  
Segal

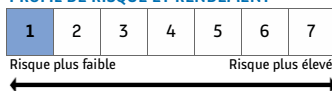
L'objectif de gestion est d'obtenir une performance égale à celle de l'ESTR, diminuée des frais de gestion et des coûts de mise en place des techniques de gestion employées. La performance pourra ainsi être inférieure à celle de l'ESTR, décrit ci-dessous, en raison de la technique de gestion employée et des frais de gestion. En fonction du contexte de marché, notamment en cas de très faible niveau des taux d'intérêt du marché monétaire de la zone euro, le rendement dégagé par le FCP pourrait ne pas suffire à couvrir les frais de gestion. La valeur liquidative du FCP pourrait ainsi baisser de manière structurelle et affecter négativement le rendement du FCP, ce qui pourrait compromettre la préservation du capital investi.

**Actif net global** 489,11 M€  
**VL part R** 342,90 €

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™



### PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT



### Caractéristiques du FCP

Date de création de l'OPC	03/07/1995
Date de 1ère VL de la Part	05/07/1995
Date du dernier changement d'indicateur de référence	03/01/2022
Durée minimale de placement recommandée	> 3 mois
Classification AMF	N/A
Catégorie Europerformance	Trésorerie PEA
Classification SFDR	Article 6
Société de gestion	La Banque Postale Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Éligible au PEA	Oui

### Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part R	FR0010671420
Ticker Bloomberg part R	POSRELI FP
Lieu de publication de la VL	www.labanquepostale-am.fr
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

### Souscriptions-rachats

Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	14h30
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

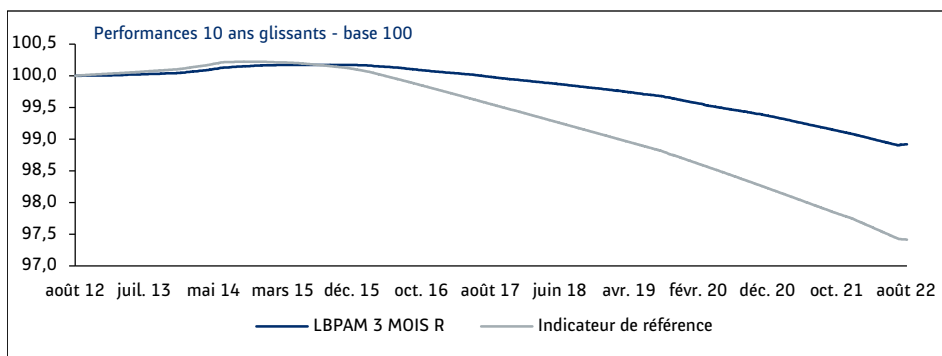
Frais de gestion fixes appliqués	0,07% TTC Actif Net
Frais de gestion maximum	1,5% TTC Actif Net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	0,07% TTC
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant

## Performances arrêtées au 31 août 2022

PERFORMANCES CUMULÉES	Début d'année	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-0,17%	0,01%	-0,26%	-0,77%	-1,06%	-1,08%
Indicateur de référence	-0,34%	-0,01%	-0,50%	-1,43%	-2,15%	-2,58%
Ecart de performance	0,17%	0,02%	0,24%	0,66%	1,09%	1,50%
Classement EuroPerformance	5/22	6/26	6/22	6/22	5/20	-

PERFORMANCES ANNUELLES	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	-0,28%	-0,24%	-0,19%	-0,14%	-0,13%
Indicateur de référence	-0,48%	-0,47%	-0,39%	-0,37%	-0,35%
Ecart de performance	0,20%	0,23%	0,20%	0,23%	0,22%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-0,26%	-0,21%	-0,11%
Indicateur de référence	-0,48%	-0,43%	-0,26%
Ecart de performance	0,22%	0,22%	0,15%



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	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Volatilité de l'indicateur de réf.	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Tracking error	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Ratio de Sharpe	9,47	9,58	9,77	7,63
Ratio d'information	10,31	10,01	9,71	7,62
Bêta	0,60	0,56	0,49	0,50

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.

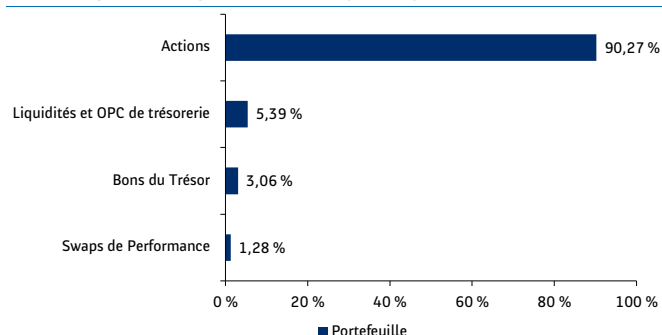
Sources des données, OPC et indicateurs de réf. : LBPAM

## Commentaire de gestion

Les signaux d'une récession prochaine se multiplient en août sur le front économique portée par des prix de l'électricité qui flambent notamment en Europe. Les banques centrales mondiales continuent leur combat contre l'inflation avec des politiques monétaires toujours plus restrictives, à l'exception du Japon qui maintient une hausse des prix modérée. Après une hausse de 50 points de base des taux directeurs de la BCE en juillet, elle devrait poursuivre avec une hausse de 75 points de base en septembre, inédite depuis 1990. Les taux souverains en sont très impactés avec un taux 10 ans US qui passe de 2,65% à 3,19% et un bund allemand qui passe de 0,82% à 1,54%. A noter une hausse également significative sur les taux de court terme avec un taux 2 ans US qui dépasse les 3,4% pour atteindre son niveau le plus élevé depuis 2007. Les spreads de crédit IG s'écartent en Europe de +15bps tandis qu'ils se resserrent de -4bps aux US. Les marchés actions mondiaux ont chuté dans le mois avec un indice Eurostoxx 50 qui baisse de -5,15% tandis que le S&P500 diminue de -4,24%. A noter une hausse de +1,04% des bourses japonaises. Le billet vert maintient des niveaux historiquement hauts avec une parité euro-dollar en août et un dollar qui vaut 140 yens, une première depuis 1998. Dans ce contexte, l'Ester a présenté une performance de -0,01% sur le mois et le fonds a affiché une performance de +0,01%. Nous optimisons l'allocation entre les TCN et les swaps de performance en veillant à respecter le ratio PEA. La part des swaps de performance est importante actuellement en raison des taux proposés plus attractifs que les TCN. Nous maintenons tout de même une part du portefeuille en trésorerie afin de faire face aux éventuels mouvements de passif.

**Structure du portefeuille**

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



**INDICATEURS CLÉS**

Nombre de titres actions en portefeuille	50
Exposition globale	91,55%
Risque spécifique (1 an)	0,02%
Risque systématique (1 an)	0,01%
Poids des 10 premiers titres	47,09%
Poids des 20 premiers titres	68,55%

**OPC EN PORTEFEUILLE**

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	5,12%
Ostrum ISR Cash EONIA Z2	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	0,66%

**10 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE**

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
TOTALENERGIES SE	Énergie	France	7,96%
BNP PARIBAS	Sociétés financières	France	7,01%
SOCIETE GENERALE SA	Sociétés financières	France	5,23%
AXA SA	Sociétés financières	France	4,57%
ENGIE	Services aux collectivités	France	4,48%
VINCI SA	Industries	France	4,15%
DANONE	Consommation courante	France	3,94%
CREDIT AGRICOLE SA	Sociétés financières	France	3,71%
ORANGE	Télécommunications	France	3,17%
SANOFI	Santé	France	2,88%

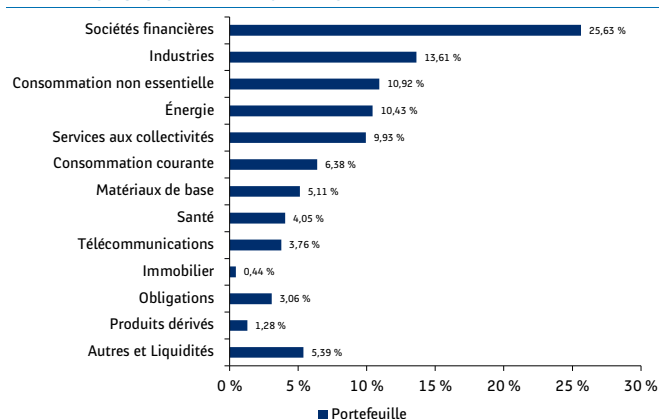
**PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %**

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
TOTALENERGIES SE	7,96%	0,00%	7,96%
BNP PARIBAS	7,01%	0,00%	7,01%
SOCIETE GENERALE SA	5,23%	0,00%	5,23%
AXA SA	4,57%	0,00%	4,57%
ENGIE	4,48%	0,00%	4,48%

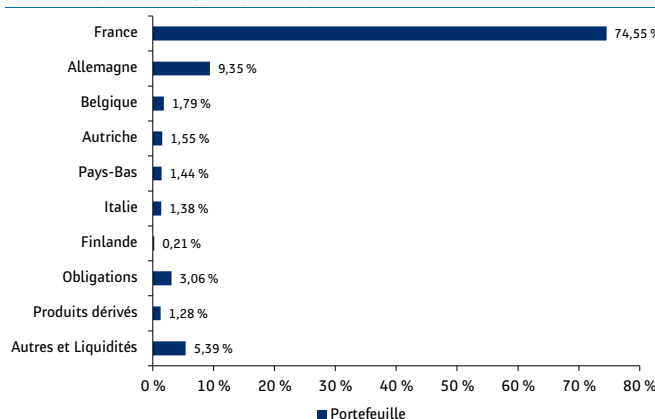
**PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %**

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
EUROAPI SASU	0,01%	0,00%	0,01%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	0,20%	0,00%	0,20%
NESTE OYJ	0,21%	0,00%	0,21%
NN GROUP NV	0,38%	0,00%	0,38%
PROXIMUS	0,39%	0,00%	0,39%

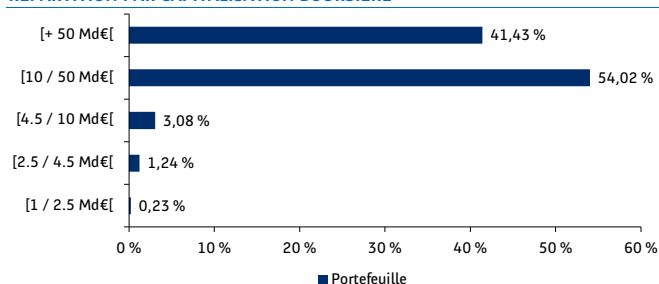
**RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \***



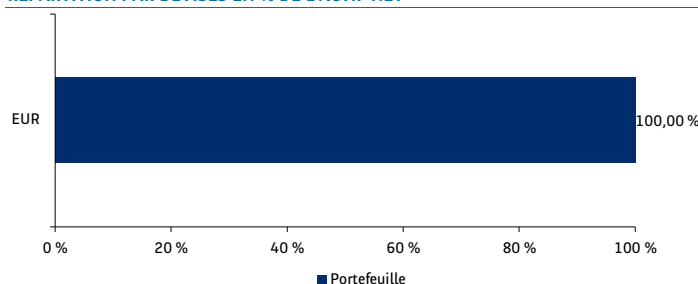
**RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \***



**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE \***



**RÉPARTITION PAR DEVISES 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).