



Dorothee Dollfus

Notre portefeuille recherche les bénéfices de la diversification internationale en suivant un indice largement diversifié, le JP Morgan Global Bond Index. Nous visons à battre cet indice par une sélection d'emprunts d'Etat et d'obligations Triple-A. L'essentiel de la création de valeur résulte de stratégies d'arbitrage entre les courbes de taux fondées sur des analyses fondamentales, cycliques et de momentum. Nous couvrons systématiquement le risque de change.

Actif net global 29,69 M€
VL part I 10 876,58 €

NOTATION MORNING STAR™
NOTATION MORNING STAR SUSTAINABILITY™



Au 31-08-2022



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	09/01/2009
Date du dernier changement d'indicateur de référence	-
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
Eligible au PEA	Non

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part I	FR0010697441
Ticker Bloomberg part I	LBOBMII 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	3 000 000 Euros
Décimalisation	1/100 000 ème de part

Frais

Frais de gestion fixes appliqués	0,6% TTC Actif Net
Frais de gestion maximum	0,65% TTC Actif Net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	0,62% TTC
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant

Performances arrêtées au 30 septembre 2022

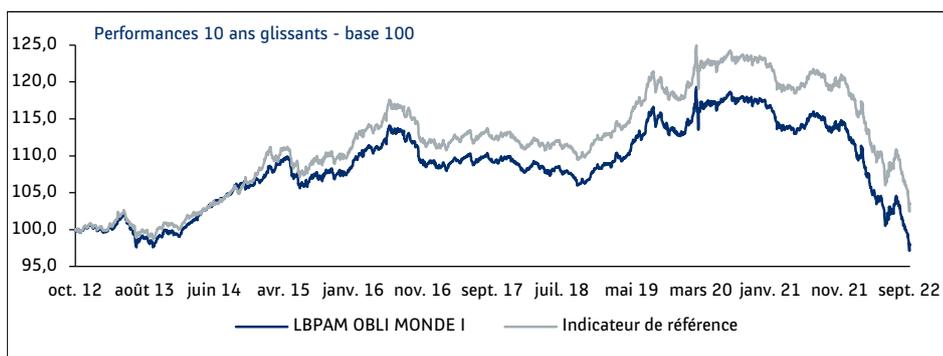
PERFORMANCES CUMULÉES	Début d'année	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-13,68%	-3,10%	-14,03%	-15,10%	-10,38%	-2,09%
Indicateur de référence	-13,38%	-3,31%	-13,40%	-13,80%	-7,91%	3,50%
Ecart de performance	-0,30%	0,21%	-0,63%	-1,30%	-2,47%	-5,59%
Classement EuroPerformance	247/462	199/492	240/455	288/377	205/300	-

PERFORMANCES ANNUELLES

	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	-3,50%	4,33%	3,89%	-0,90%	0,07%
Indicateur de référence	-3,09%	4,88%	4,63%	-0,27%	0,40%
Ecart de performance	-0,41%	-0,55%	-0,74%	-0,63%	-0,33%
Classement EuroPerformance	392/427	93/392	278/355	104/325	159/285

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-5,31%	-2,17%	-0,21%
Indicateur de référence	-4,82%	-1,63%	0,34%
Ecart de performance	-0,49%	-0,54%	-0,55%



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

Indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	sur 10 ans
Volatilité de l'OPC	5,72%	5,14%	4,30%	3,68%	3,22%
Volatilité de l'indicateur de réf.	6,10%	5,37%	4,40%	3,79%	3,33%
Tracking error	0,82%	0,76%	1,08%	1,00%	1,25%
Ratio de Sharpe	-2,95	-2,65	-1,13	-0,47	0,02
Ratio d'information	-0,24	-0,84	-0,44	-0,53	-0,44
Bêta	-	0,95	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, classements EP : SIX Financial Information

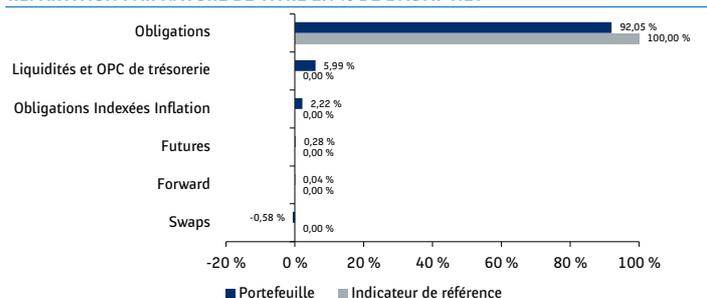
Commentaire de gestion

La Fed a ainsi relevé ses taux de 75 pb pour la 3ème fois consécutive pour porter le taux des Fed funds dans la fourchette de [3 ; 3,25%]. Elle a fortement revu en hausse ses anticipations de taux des Fed Funds en fin d'année : 4.4% fin 2022 et 4.6% fin 2023. La BCE a pour la 1ère fois procédé à une hausse de 75 pb de ses taux directeurs en septembre à 0.75%. De plus, l'annonce du « mini-budget » au Royaume-Uni a par ailleurs créé un véritable choc sur le marché obligataire britannique, se répercutant sur les autres marchés. Cette forte volatilité, notamment sur le 30 ans anglais, a contraint la Banque d'Angleterre à intervenir dans la journée du 28 septembre en raison des risques pesant sur la stabilité financière (les fonds de pension ne pouvant pas faire face à la forte hausse des appels de marge). En septembre, au Royaume-Uni, le taux à 10 ans a augmenté de 129 pb pour clôturer à 4.1%, le taux 10 ans américain a augmenté de 64 pb pour clôturer à 3.8% et le taux 10 ans allemand de 57 pb pour terminer à 2.1%. Les spreads des pays périphériques sont restés relativement stables malgré la victoire attendue de la coalition de droite en Italie aux élections législatives anticipées.

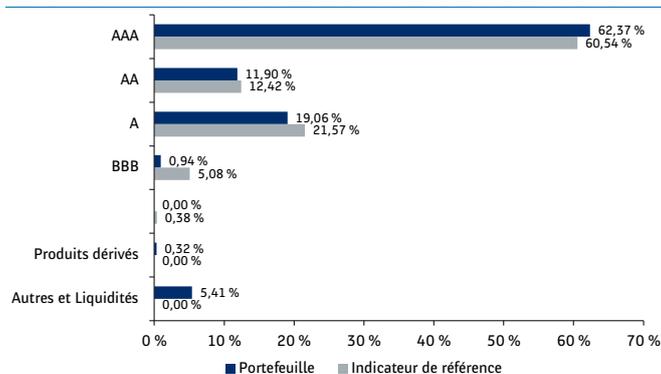
Le fonds a eu un positionnement défensif avec une sensibilité à 85/93% par rapport à celle son indice avec les discours hawkish des banquiers centraux malgré les craintes de récession. Sur l'Italie et l'Espagne, nous avons maintenu une sous-pondération à hauteur de -36 cts de sensibilité fin septembre. Enfin, nous avons réduit les diversifications sur les obligations indexées à l'inflation à hauteur de 2.2% fin septembre contre 4.6% fin août dans un contexte de détente des points morts d'inflation en raison de la baisse des matières premières et de la crédibilité des banques centrales à bien ancrer les anticipations d'inflation.

Structure du portefeuille

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

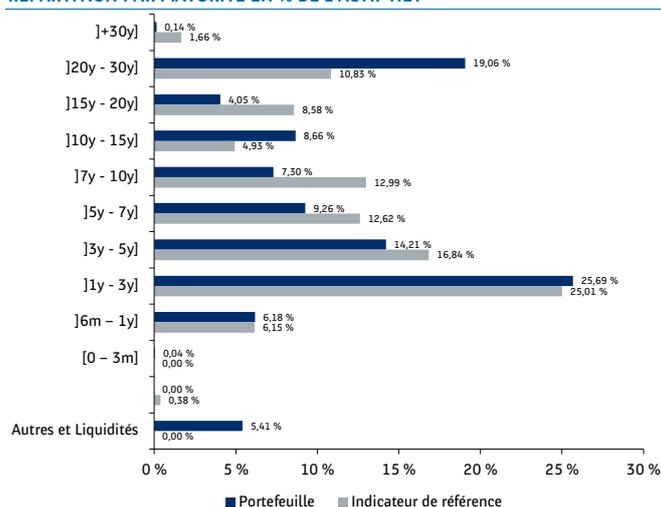


RÉPARTITION PAR NOTATION AGGREGÉE LONG TERME EN % DE L'ACTIF NET *



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	3,93	0,97	1,88	0,15	-	-	0,00	6,93	94,27%
Produits dérivés	-	-	-	-	-	-	-0,50	-0,50	0,32%
Autres et Liquidités	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00	5,41%
Total	3,93	0,97	1,88	0,15	-	-	-0,50	6,43	100,00%

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

INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	58
Sensibilité *	6,43
Duration *	6,54
Rendement actuariel *	2,43
Maturité moyenne *	8,64 ans
Rating moyen *	AA+

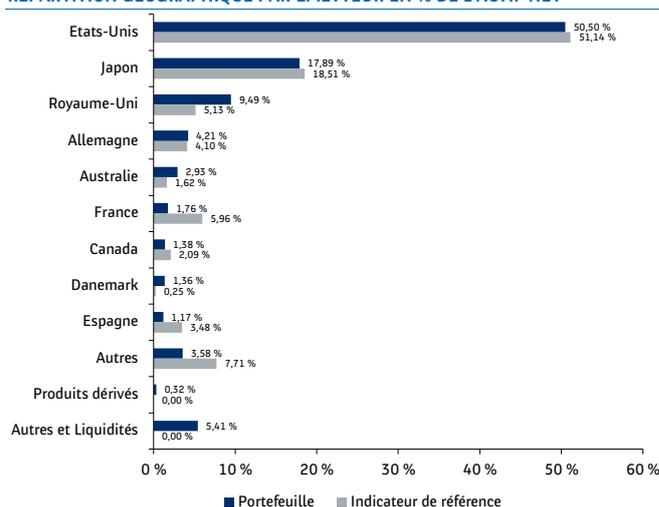
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
US TREASURY N/B 3.125% 15/08/2044	0,80	5,32%
JAPAN GOVT 30-YR 1.4% 20/09/2045	0,57	3,13%
US TREASURY N/B 1.375% 15/11/2031	0,42	5,06%
US TREASURY N/B 3% 15/05/2045	0,38	2,48%
JAPAN GOVT 40-YR 2.2% 20/03/2050	0,37	1,81%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	3,07%

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.