



Bruno Watteyne

Objectif d'investissement

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

Actif net global	217 M€
VL part C	177,70 €

Caractéristiques du FCP

Date de création de l'OPC	31/10/1997
Date de 1ère VL de la Part	31/10/1997
Dernier changement d'indicateur de référence le	30/09/2008
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs, plus particulièrement les personnes physiques
Durée minimale de placement recommandée	5 ans
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux
Société de gestion	La Banque Postale AM
Dépositaire	CACEIS Bank
Eligible au PEA	Non
Eligible aux contrats d'assurance-vie	Oui (Cachemire 2, Cachemire Patrimoine, Satinium vie et capi)
Valorisation	
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part C	FR0000423378
Lieu de publication de la VL	www.labanquepostale-am.fr
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

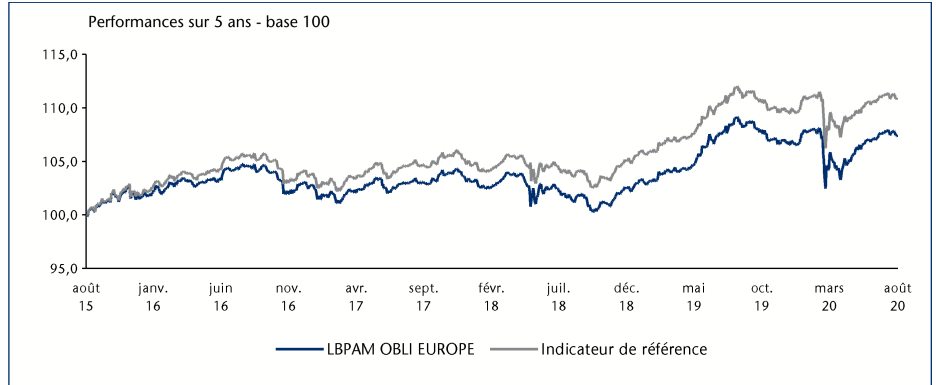
Souscriptions-rachats	
Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale	12h15
Ordre effectué à	Cours inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Souscription ultérieure minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000 ème de part

Frais	
Frais de gestion fixes appliqués	0,95% TTC de l'actif net
Frais de gestion maximum	1,00% TTC de l'actif net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	0,97% TTC
Commission de souscription	1,00% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant

Performances* arrêtées au 31 août 2020

PERFORMANCES ANNUALISÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-1,61%	1,33%	1,42%
Indicateur de référence	-0,95%	1,88%	2,07%

PERFORMANCES CUMULÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-1,62%	4,05%	7,31%
Indicateur de référence	-0,96%	5,76%	10,81%



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 ** arrêtés au 31 août 2020

	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	3,98%	3,19%	2,83%
Volatilité de l'indicateur de réf.	3,80%	3,10%	2,87%
Tracking error	0,76%	0,76%	0,60%
Ratio de Sharpe	-0,29	0,54	0,63
Ratio d'information	-0,87	-0,73	-1,09
Bêta	1,03	1,00	0,96

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Risque plus faible ← Risque plus élevé →

** Données calculées sur un pas hebdomadaire. Sources des données, OPC : LBPAM, indicateurs de réf. : Thomson Reuters

Volatilité	La volatilité 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	Le ratio de Sharpe 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	Le bêta est la mesure de la sensibilité du portefeuille par rapport à son benchmark.

Commentaire de gestion

Alors qu'en Europe la remise en place de restriction due au rebond de l'épidémie a fragilisé les perspectives de reprise économique, le ralentissement de nouveaux cas de Covid aux Etats-Unis et les progrès en termes de traitements et de vaccins, ont maintenu un certain appétit pour le risque et ce malgré l'absence d'un accord budgétaire américain. Par ailleurs, en fin de mois, la confirmation par la Fed d'une cible moyenne d'inflation, et par conséquent d'une inflation potentiellement mais modérément au-dessus de 2%, et la réouverture du marché primaire, ont pesé sur les marchés obligataires. Dans cet environnement, les rendements se sont globalement tendus et les pentes des courbes de taux se sont franchement accentuées. Les primes de risque des obligations souveraines périphériques ont poursuivi leur tassement mais de manière très modérée.

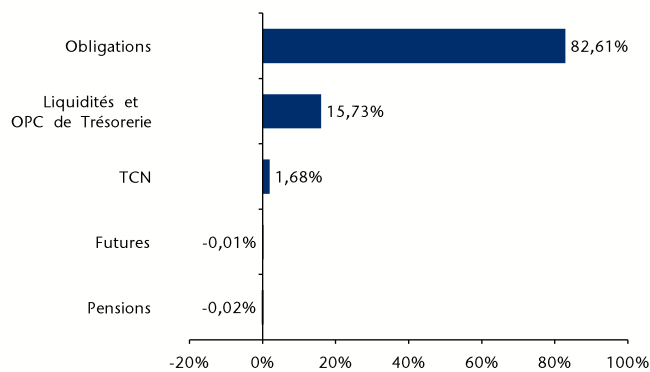
En anticipation d'une rentrée qui pourrait être compliquée du point de vue économique, et chargée en termes de besoins de refinancement des émetteurs publics, le risque global du portefeuille et été de nouveau réduit. Ainsi, l'exposition sur de nombreux pays a été réduite (Espagne, Italie, Portugal), voire soldée intégralement (Hongrie, Lituanie, Estonie, Chili). Le fonds est, à présent, peu investi sur des obligations de maturités longues et sa duration est proche de celle de l'indice de référence.

Informations produites à titre purement indicatif (sans aucune valeur (pré)-contractuelle) à destination d'investisseurs résidant en France et catégorisés en tant que non professionnels 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

Ce document est destiné aux seules personnes initialement destinataires et il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Il n'est ainsi ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBPAM, laquelle ne saurait être tenue pour responsable de l'utilisation qui pourrait être faite du document par un tiers.

Structure du portefeuille

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



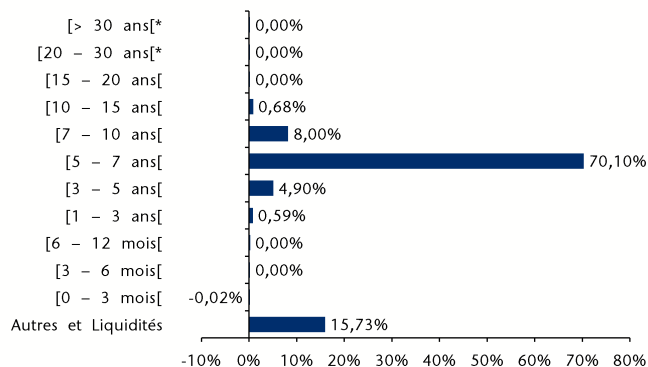
INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	29
Sensibilité	5,32
Duration	5,31
Rendement actuariel	-0,14
Maturité moyenne	5,12 ans
Rating moyen	A+

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
FRAN GOVE BON 1.0% 25-05-27	0,94	14,40%
SPAIN 5.9% 30-07-26	0,76	14,54%
BUND DE 0.0 11-27	0,42	5,80%
ITAL BU 2.1 07-26	0,41	7,38%
ITAL BU 4.5 03-26	0,39	7,81%
GERMANY 1.0% 15-08-25	0,29	5,99%
PORT OBRI DO 2.875% 15-10-25	0,26	5,55%
BELG GOVE BON 0.8% 22-06-27	0,19	2,87%
AUST GOVE BON 0.75% 20-10-26	0,17	2,90%
ITAL BU 1.85 07-25	0,17	3,62%

RÉPARTITION PAR MATURITÉ EN % DE L'ACTIF NET **

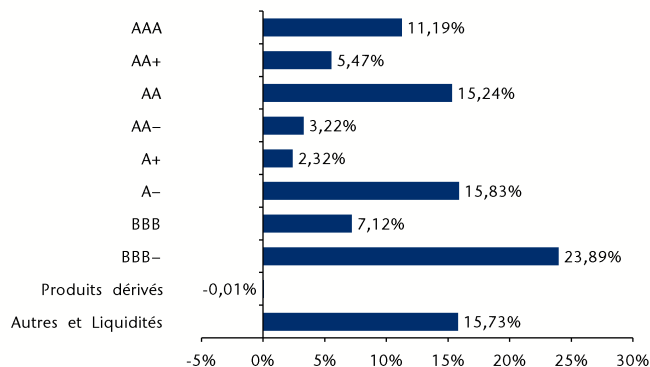


PRINCIPAUX OPC EN PORTEFEUILLE

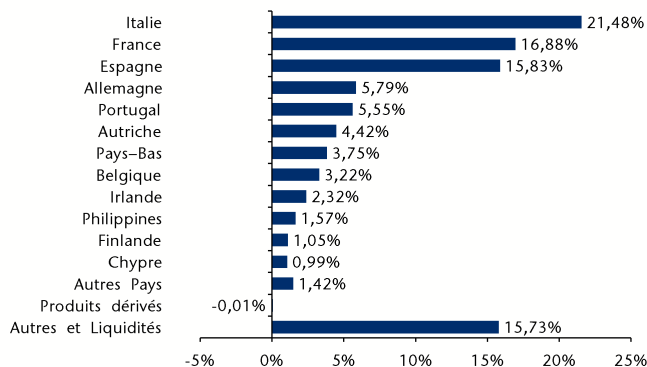
Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM ISR TRESORERIE Z	Monétaire Court Terme	9,41%
LBPAM ISR TRESORERIE M	Monétaire Court Terme	0,09%

* : Peut comprendre des titres callable dont la première date de call est passée

RÉPARTITION PAR NOTATION LT EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ÉMETTEUR EN % DE L'ACTIF NET *



Algorithme de Bâle.

EXPOSITION RATING / SECTEUR (EN CONTRIBUTION À LA SENSIBILITÉ ET EN % DE L'ACTIF NET) *

	AAA	AA	A	BBB	<BBB	NR	Dérivés	Total	% de l'actif net
Etat	0,95	1,71	0,96	1,67				5,30	82,63%
Finance	0,10							0,10	1,64%
Energie								0,00	0,00%
Industrie								0,00	0,00%
Diversifié								0,00	0,00%
Technologies								0,00	0,00%
Communication								0,00	0,00%
Matériaux de base								0,00	0,00%
Services aux collectivités								0,00	0,00%
Biens de consommation cyclique								0,00	0,00%
Biens de consommation non cyclique								0,00	0,00%
Dérivés							-0,08	-0,08	-0,01%
OPC								0,00	0,00%
Autres et Liquidités								0,00	15,73%
Total	1,05	1,71	0,96	1,67	0,00	0,00	-0,08	5,32	100,00%

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

* Réalisé par transparence ; la catégorie OPC regroupe les OPC non traités par transparence ; la catégorie Autres et Liquidités inclut les OPC monétaires.