



Omar Ettaqy

ASSET MANAGEMENT 31 août 2020

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure à celle des obligations en euro en bénéficiant du surplus de rémunération offert par les émissions du secteur privé par rapport aux emprunts d'Etat tout en privilégiant les entreprises présentant les meilleurs pratiques en termes de responsabilité sociale, environnementale et de gouvernance. Le portefeuille est pour cela géré activement et diversifié sur l'ensemble des secteurs économiques.

**Actif net global 113 M€**  
**VL part R 104,66 €**

## Caractéristiques du FCP

|   |  |
|---|--|
| Date de création de l'OPC                       | 10/11/2010   |
| Date de 1ère VL de la Part                      | 16/05/2018   |
| Dernier changement d'indicateur de référence le | -  |
| Souscripteurs concernés                         | Tous souscripteurs, part plus particulièrement destinée à être souscrite au sein d'un Compte Titres Ordinaire ou à servir de support d'unité de compte des contrats d'assurance vie proposés par les entités du Groupe La Banque Postale |
| Durée minimale de placement recommandée         | 5 ans et plus  |
| Classification AMF                              | Obligations et autres titres de créances libellés en euro  |
| Société de gestion                              | La Banque Postale AM   |
| Dépositaire                                     | CACEIS Bank  |
| Eligible au PEA                                 | Non  |
| Eligible aux contrats d'assurance-vie           | Oui (Cachemire, Cachemire 2, Cachemire Patrimoine, Excelis, Satinius vie et capi)  |

## Valorisation

|   |  |
|---|--|
| Fréquence de valorisation                       | Quotidienne  |
| Nature de la valorisation                       | Cours de clôture   |
| Code ISIN part R                                | FR0013333143   |
| Lieu de publication de la VL                    | www.labanquepostale-am.fr                                |
| Valorisateur                                    | CACEIS Fund Administration                               |
| Ajustement de la VL avec seuil de déclenchement | Oui, cf. note sur le site internet, rubrique Gouvernance |

## 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 | 0,90% TTC de l'actif net                  |
| Frais de gestion maximum         | 1,20% TTC de l'actif net                  |
| Frais de gestion variables       | Néant                                     |
| Frais courants                   | 0,94% TTC                                 |
| Commission de souscription       | 1,50% maximum (dont part acquise : néant) |
| Commission de rachat             | Néant                                     |



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 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)

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.

La Banque Postale Asset Management

34, rue de la Fédération - 75737 Paris Cedex 15

[www.labanquepostale-am.fr](http://www.labanquepostale-am.fr)

(Agrément AMF n°GP95015)

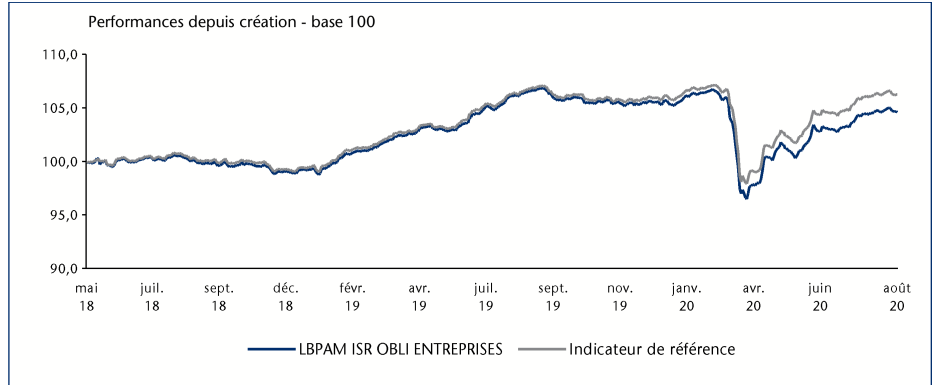
## Performances\* arrêtées au 31 août 2020

### PERFORMANCES ANNUALISÉES\*

|                         | 1 an   | Depuis création |
|-------------------------|--------|-----------------|
| OPC                     | -2,08% | 1,98%           |
| Indicateur de référence | -0,78% | 2,67%           |

### PERFORMANCES CUMULÉES\*

|                         | 1 an   | Depuis création |
|-------------------------|--------|-----------------|
| OPC                     | -2,09% | 4,60%           |
| Indicateur de référence | -0,79% | 6,23%           |



## Indicateurs de risque \*\* arrêtés au 31 août 2020

|                                    | sur 1 an |
|------------------------------------|----------|
| Volatilité de l'OPC                | 6,54%    |
| Volatilité de l'indicateur de réf. | 6,35%    |
| Tracking error                     | 0,95%    |
| Ratio de Sharpe                    | -0,25    |
| Ratio d'information                | -1,36    |
| Bêta                               | 1,02     |

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

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

| 1                    | 2 | 3 | 4 | 5                   | 6 | 7 |
|----------------------|---|---|---|---------------------|---|---|
| ← Risque plus faible |   |   |   | Risque plus élevé → |   |   |

|                     |  |
|---------------------|--|
| 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 la tracking error.  |
| Bêta                | Le bêta est la mesure de la sensibilité du portefeuille par rapport à son benchmark.   |

## Commentaire de gestion

Sur le plan sanitaire, la situation a été plutôt rassurante avec un ralentissement marqué du nombre d'infectés aux US et un taux de décès relativement bas aussi bien aux US qu'en Europe mais à noter toutefois la hausse du nombre d'infectés en Europe. Par ailleurs, le temps qu'un nouveau plan de relance soit voté, M. Trump a prolongé le dispositif d'allocation chômage en allouant 400\$ supplémentaires par semaine. Jérôme Powel a renforcé la posture accommodante de la FED avec des taux durablement bas lors de son discours à Jackson Hole en exprimant désormais la cible d'inflation en « moyenne », l'autorisant ainsi à se situer au-dessus de la cible historique des 2%. La BCE garde également un ton très accommodant.

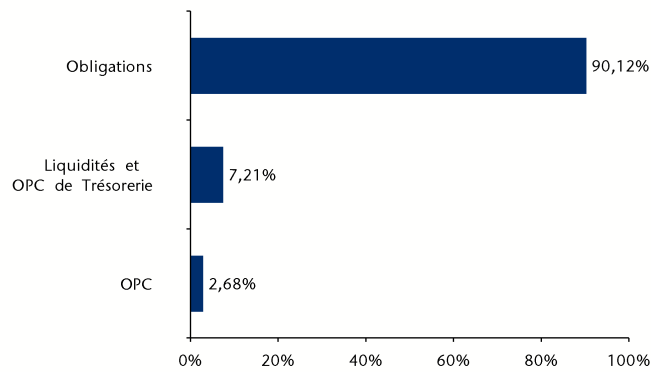
Dans ce contexte, les spreads contre Etat des indices IG et HY se sont resserrés respectivement de 14 et 29 pbs. Même tendance sur les taux périphériques où les spreads contre Allemagne se sont resserrés (- 9 pbs pour l'Italie par exemple). Le marché primaire a été très calme jusqu'à la dernière semaine marquée par l'émission de dettes bancaires et hybrides corporates.

Sur le mois le fonds affiche une surperformance par rapport à son indice de référence grâce à un couple BPV/DTS autour de 104%/110%. Le fonds aura aussi bénéficié de sa surexposition aux obligations subordonnées bancaires. En fin de mois, l'exposition crédit du fonds a été réduite en raison de valorisations moins attractives et en anticipation d'un marché primaire très actif en septembre.

# LBPAM ISR OBLI ENTREPRISES R

## Structure du portefeuille

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



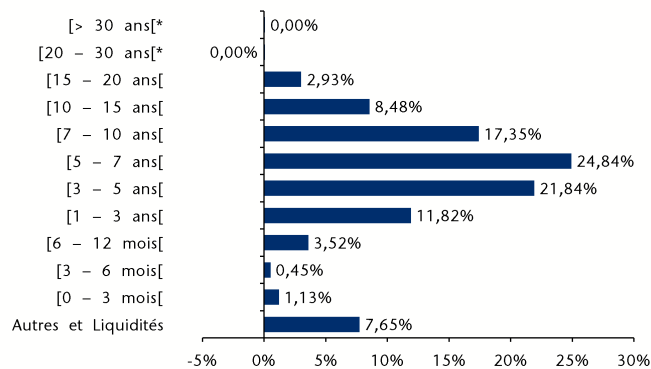
### INDICATEURS CLÉS

|                                  |          |
|----------------------------------|----------|
| Nombre de titres en portefeuille | 433      |
| Sensibilité                      | 5,23     |
| Duration                         | 5,27     |
| Rendement actuariel              | 0,49     |
| Maturité moyenne                 | 5,59 ans |
| Rating moyen                     | A-       |

### PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

| Libellé                    | Contribution à la sensibilité | % de l'actif net |
|----------------------------|-------------------------------|------------------|
| VERI CO 2.875 01-38        | 0,07                          | 0,47%            |
| AT T 3.15% 04-09-36        | 0,06                          | 0,48%            |
| ANHE IN 2.0 01-35          | 0,06                          | 0,48%            |
| VEOL EN 0.664 01-31        | 0,05                          | 0,53%            |
| VONO FI 1.0 07-30          | 0,05                          | 0,53%            |
| VODA GR 1.625 11-30        | 0,05                          | 0,49%            |
| OMV AG 0.75% 16-06-30 EMTN | 0,04                          | 0,44%            |
| SCHN EL 1.5 01-28          | 0,04                          | 0,59%            |
| AIRB GR 2.375 06-40        | 0,04                          | 0,23%            |
| KONI DS 0.625 06-32        | 0,03                          | 0,31%            |

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

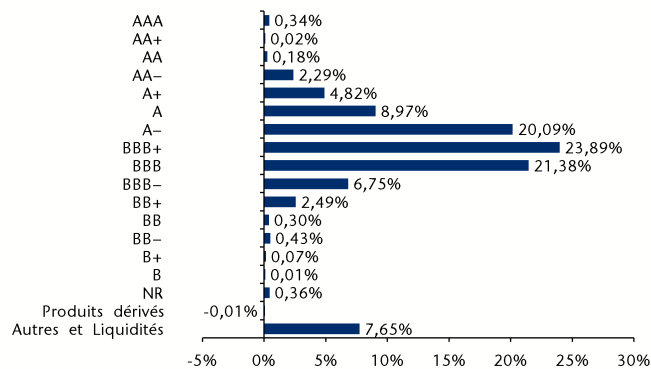


### PRINCIPAUX OPC EN PORTEFEUILLE

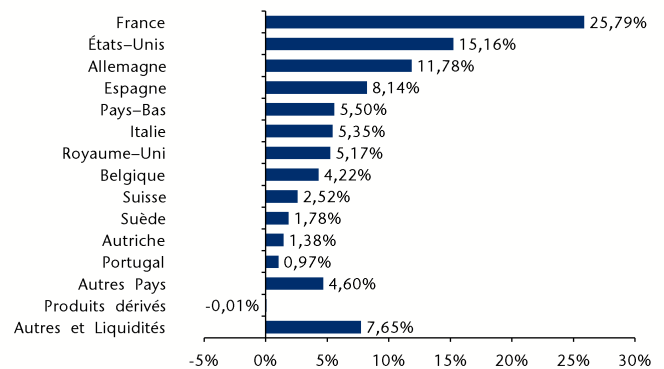
| Libellé                             | Catégorie AMF               | % de l'actif net |
|-------------------------------------|-----------------------------|------------------|
| LBPAM RESPONSABLE TRESO PART I      | Monétaire Court Terme       | 6,83%            |
| LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE I | Oblig et TCN internationaux | 2,68%            |

\* : 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 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|
| Finance                            | 0,02        | 0,06        | 0,80        | 0,93        | 0,05        |             |             | 1,85        | 41,81%           |
| Biens de consommation non cyclique | 0,02        | 0,05        | 0,24        | 0,60        |             |             |             | 0,90        | 13,70%           |
| Communication                      |             |             | 0,10        | 0,58        | 0,02        |             |             | 0,71        | 9,94%            |
| Services aux collectivités         |             |             | 0,09        | 0,45        |             |             |             | 0,54        | 7,53%            |
| Industrie                          |             |             | 0,25        | 0,14        |             | 0,01        |             | 0,39        | 5,43%            |
| Biens de consommation cyclique     |             |             | 0,17        | 0,09        | 0,03        |             |             | 0,29        | 6,13%            |
| Energie                            |             | 0,05        | 0,11        | 0,04        | 0,01        |             |             | 0,21        | 3,53%            |
| Matériaux de base                  |             |             | 0,10        | 0,07        |             |             |             | 0,17        | 2,16%            |
| Technologies                       |             |             | 0,07        | 0,04        |             |             |             | 0,12        | 2,00%            |
| Etat                               |             | 0,02        |             |             |             |             |             | 0,02        | 0,13%            |
| Diversifié                         |             |             |             |             |             |             |             | 0,00        | 0,00%            |
| Dérivés                            |             |             |             |             |             |             | 0,03        | 0,03        | -0,01%           |
| OPC                                |             |             |             |             |             |             |             | 0,00        | 0,00%            |
| Autres et Liquidités               |             |             |             |             |             |             |             | 0,00        | 7,65%            |
| <b>Total</b>                       | <b>0,03</b> | <b>0,18</b> | <b>1,92</b> | <b>2,94</b> | <b>0,12</b> | <b>0,01</b> | <b>0,03</b> | <b>5,23</b> | <b>100,00%</b>   |

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.

## Process ISR

L'ISR est une approche d'investissement consistant à prendre systématiquement en compte des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (on parle aussi de critères ESG), en complément des critères financiers.

LBPAM a mis en place un système propriétaire de notation ISR de chaque émetteur afin de sélectionner ceux qui s'engagent :

- dans le cadre d'une gouvernance responsable
- dans la gestion durable des ressources

Et qui apportent des solutions dans les domaines :

- de la transition économique et énergétique
- du développement des territoires.

Pour cela, une approche multi-sources est appliquée, mise en œuvre à travers une analyse quantitative (basée sur les données des agences de notation extra-financière) dont les résultats sont affinés par une analyse qualitative (basée sur l'expertise des analystes ISR).

Les émetteurs sont comparés au sein de chaque secteur d'activité, et sont notés entre 1 et 10, la note ISR 1 représentant une forte qualité extra-financière et celle de 10 une faible qualité extra-financière.

Par ailleurs, il y a une exclusion des émetteurs qui sont soupçonnés de violation grave et/ou répétée des principes du Pacte Mondial, ou lorsqu'ils sont impliqués dans des activités particulièrement controversées selon LBPAM (par exemple, les mines anti-personnel, le tabac ou les jeux d'argent).

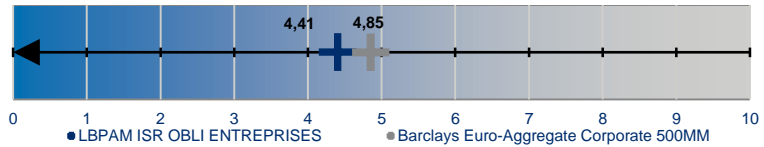
Les notes ISR sont revues semestriellement pour l'ensemble des émetteurs. Elles peuvent être revues à tout moment de manière exceptionnelle.

*Avertissement : Les notes ISR reflètent la méthodologie construite par LBPAM. Elles représentent l'opinion de LBPAM à la date de publication du document, et sont susceptibles d'évoluer à tout moment, en fonction d'éléments nouveaux ou d'une modification de la méthodologie de notation.*

## Notation ISR

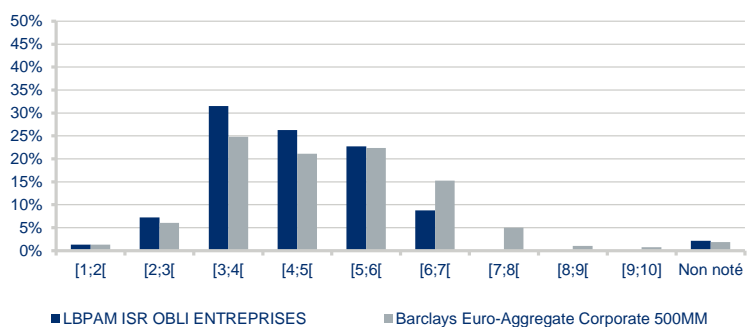
Taux de couverture de la poche Taux par l'analyse ISR (en % de l'actif) : 98%

## Note ISR moyenne



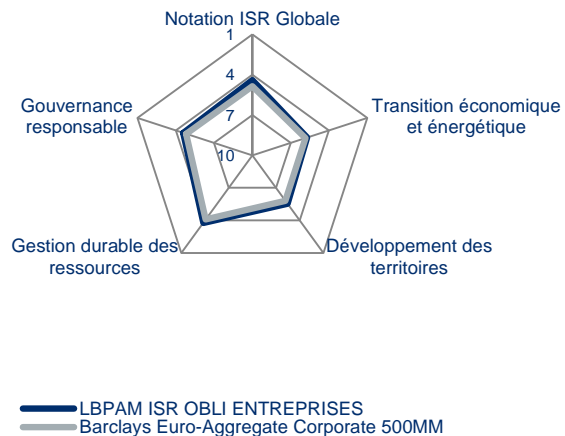
La note est calculée sur la partie de l'actif pouvant disposer d'une évaluation ISR, c'est-à-dire les actions, obligations et titres de créance. Il s'agit de la somme des notes ISR de chaque émetteur pondérées par leur poids.

## Répartition des notes ISR en % de l'actif (Source : LBPAM)



Le graphique porte sur la partie de l'actif potentiellement couvert par la méthode d'évaluation ESG, c'est-à-dire les actions, obligations et titres de créance

## Radars ISR (Source : LBPAM)



## Rencontres avec les entreprises et engagement : les activités de LBPAM au cours du mois

L'engagement vis-à-vis des entreprises est une dimension importante de la démarche ISR de LBPAM. Cet engagement peut se faire de manière directe ou par l'intermédiaire de groupes collectifs, notamment pour avoir un impact plus fort. C'est ainsi que LBPAM a rejoint, en août 2020, l'Initiative des investisseurs pour des forêts durables, qui est coordonnée par les PRI et par l'organisation américaine Ceres depuis 2018. La déforestation a des conséquences négatives à de multiples niveaux : sur le climat, sur la biodiversité, sur les droits des populations autochtones, etc. En Amazonie, l'élevage et la culture du soja en sont les principales raisons. L'Initiative pour les forêts durables rassemble donc des investisseurs internationaux qui souhaitent contribuer à la lutte contre la déforestation à travers leurs investissements et le dialogue avec les entreprises. Les actions menées visent une plus grande transparence des entreprises sur les risques liés à la déforestation, une meilleure traçabilité de leurs chaînes d'approvisionnement et la définition d'objectifs ambitieux pour réduire leur implication. Cette action d'engagement renforce notre politique d'exclusion sur les déforestations

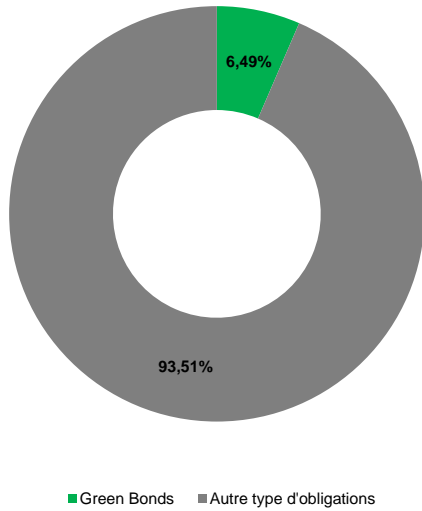
Document non contractuel. Prospectus complet et dernier document périodique disponible auprès de LBPAM, sur simple demande.

**La Banque Postale Asset Management (Agrément AMF n°95-015)**

34, rue de la Fédération - 75737 Paris Cedex 15 - [www.labanquepostale-am.fr](http://www.labanquepostale-am.fr)

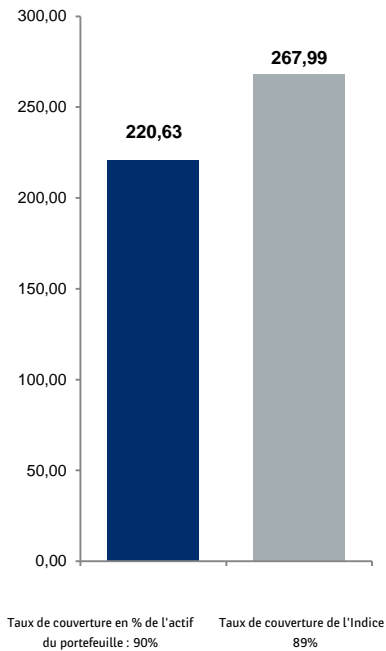
## AXE 1: Transition Economique et Energetique

### PART DES GREEN BONDS DANS LE FONDS (Source : LBPAM)



Un green bond est une obligation dont l'objectif est de financer des projets visant à promouvoir un développement environnemental durable.

### INTENSITE CARBONE ( Source: Données de Trucost)

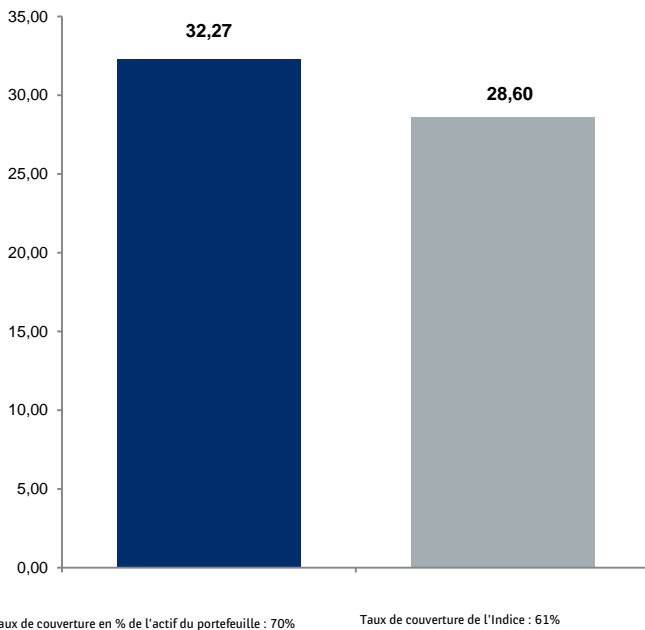


Nombre de tonnes de gaz à effet de serre pour 1 million d'euros de chiffre d'affaires  
LBPAM a fait le choix de mesurer l'indicateur carbone rapporté au chiffre d'affaires qui permet une meilleure comparaison des entreprises entre elles. Concernant le numérateur LBPAM a fait le choix d'utiliser le scope 1, le scope 2 et les émissions des fournisseurs de rang 1 (scope 3 direct).

La Gestion ISR de LBPAM entend soutenir activement la transition énergétique, c'est-à-dire le passage d'un modèle économique fortement consommateur d'énergies fossiles (pétrole, gaz, charbon) à un modèle plus durable, voire décarboné. Elle évalue également les entreprises, tout secteur confondu, en fonction de leur exposition au risque carbone, en particulier via leur intensité carbone.

## AXE 2 : Développement des territoires

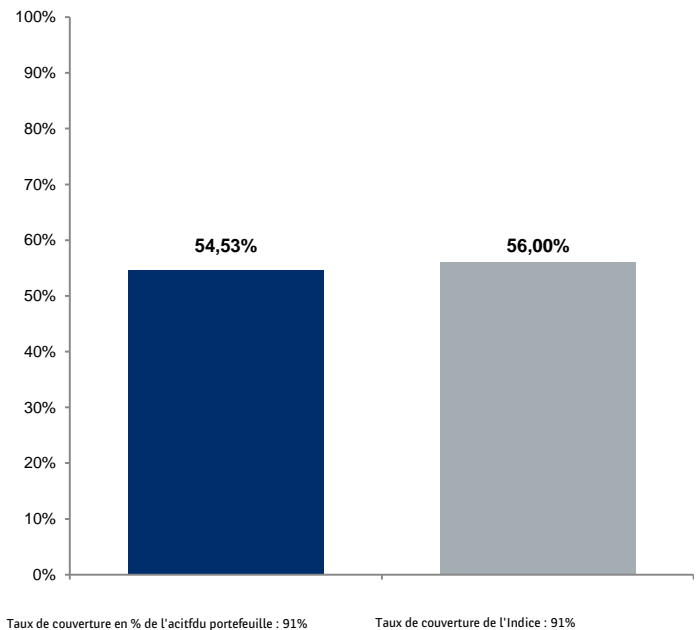
### FORMATION (Source: Données Thomson Reuters)



Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an. Le nombre d'heures de formation par salarié est le nombre d'heures de formation totales divisé par le nombre de salariés en emploi équivalent temps plein.

La Gestion ISR de LBPAM évalue positivement les entreprises participant au développement de leurs employés. La formation est un vecteur majeur de ce développement des compétences.

### DROITS HUMAINS: SIGNATURE DU PACTE MONDIAL (Source: Données Thomson Reuters)



Part des entreprises ayant signé le Pacte Mondial de l'ONU.

La Gestion ISR de LBPAM entend favoriser les entreprises dont la stratégie est résolument orientée vers les enjeux RSE. En ce sens, les engagements internationaux et en particulier la signature du Pacte Mondial de l'ONU sont un signal positif.

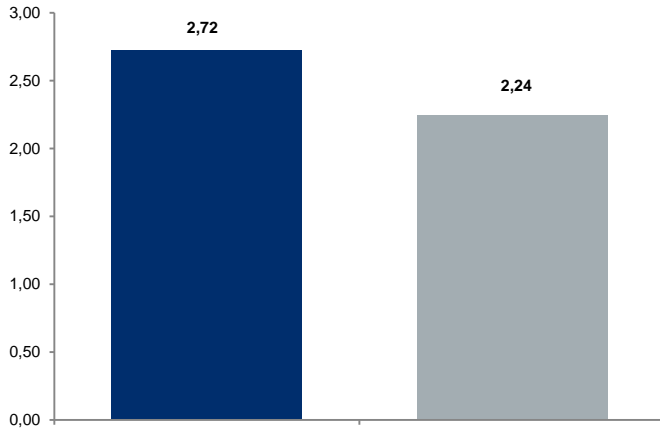
Document non contractuel. Prospectus complet et dernier document périodique disponible auprès de LBPAM, sur simple demande.

La Banque Postale Asset Management (Agrément AMF n°95-015)

34, rue de la Fédération - 75737 Paris Cedex 15 - www.labanquepostale-am.fr

## AXE 3 : Gestion durable des Ressources

### SANTE ET SECURITE (Source: Données Thomson Reuters)



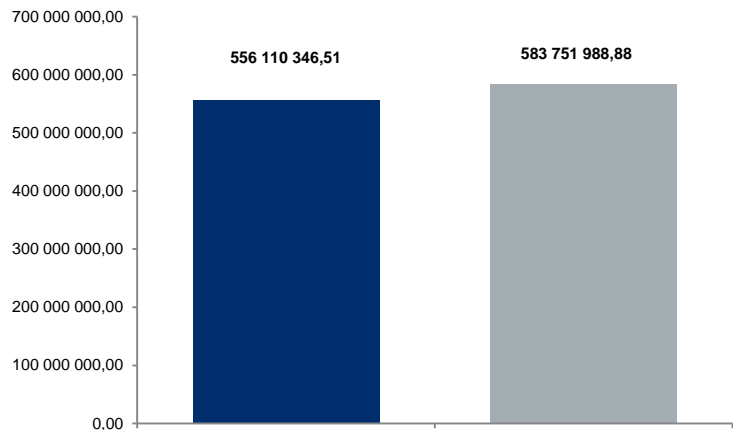
Taux de couverture en % de l'actif du portefeuille : 40%

Taux de couverture de l'Indice : 34%

Nombre d'accidents ayant conduit à un arrêt de travail des employés ou des sous-traitants pour 1 million d'heures travaillées.

*Au-delà des considérations éthiques et de responsabilités évidentes, le respect du capital humain est un facteur de développement de la profitabilité des entreprises. En ce sens, la Gestion ISR de LBPAM évalue comment les entreprises s'engagent à promouvoir la santé et la sécurité des employés et leur bien-être au travail.*

### GESTION DE L'EAU (Source: Données Thomson Reuters)



Taux de couverture en % de l'actif du portefeuille : 79%

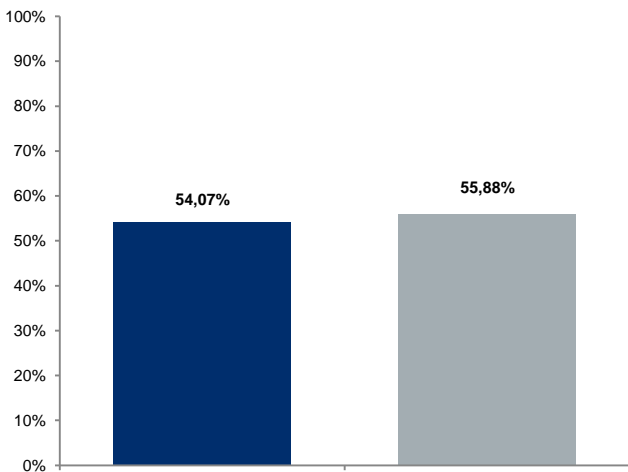
Taux de couverture de l'Indice : 79%

Consommation d'eau en m3 rapportée à 1 million de dollars de chiffre d'affaires.

*Dans un monde où les ressources en eau sont finies et posent un problème d'accès en local, cet indicateur permet de mesurer comment les entreprises de nos fonds intègrent ce sujet. Ainsi la Gestion ISR de LBPAM veille à ce que les entreprises agissent avec responsabilité envers la planète, que les ressources soient utilisées de façon efficiente et non exploitées à outrance.*

## AXE 4 : Gouvernance responsable

### TAUX D'INDEPENDANCE (Source: Données ASSET4)



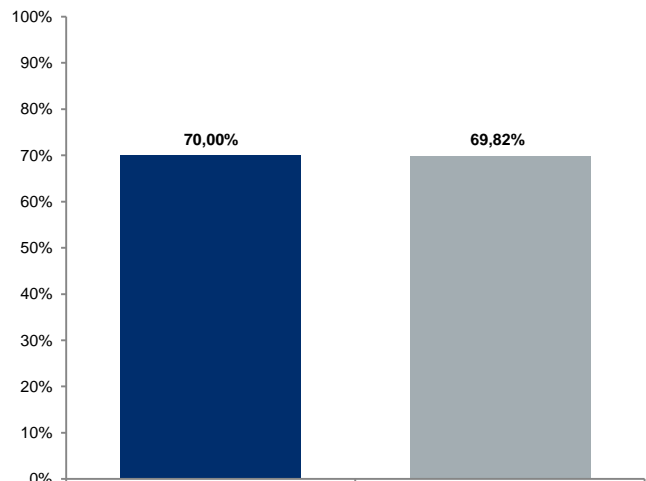
Taux de couverture en % de l'actif du portefeuille : 46%

Taux de couverture de l'Indice : 49%

Pourcentage de membres indépendants au conseil

*LBPAM est convaincue que le développement des entreprises repose sur une organisation équilibrée des responsabilités. La mise en place de contre-pouvoirs favorise un contrôle efficace de la gestion et crée les conditions d'une performance dans la durée. Dans ce cadre, LBPAM veille à la qualité des instances de décision et de supervision, qui doivent être composées de profils actifs, différents, compétents et indépendants pour permettre un débat de qualité.*

### REMUNERATION RESPONSABLE (Source: Données ASSET4)



Taux de couverture en % de l'actif du portefeuille : 91%

Taux de couverture de l'Indice : 90%

Part des entreprises qui prennent en compte des critères extra-financiers dans la politique de rémunération de leurs dirigeants.

Document non contractuel. Prospectus complet et dernier document périodique disponible auprès de LBPAM, sur simple demande.

**La Banque Postale Asset Management (Agrément AMF n°95-015)**

34, rue de la Fédération - 75737 Paris Cedex 15 - [www.labanquepostale-am.fr](http://www.labanquepostale-am.fr)