



Céline Sustandal

Christophe Pouchoy

L'objectif de gestion de la SICAV est double : - chercher à offrir un portefeuille composé de valeurs américaines à des souscripteurs qui souhaitent profiter des opportunités présentées par le plus important marché mondial d'actions en termes de taille et volume. L'action du gérant vise à tirer parti des opportunités créées par la grande variété de valeurs du marché américain pour obtenir, sur la période de placement recommandée supérieure à 5 ans, une performance supérieure à celle des marchés actions nord-américains et mettre en oeuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR). Les actions H et HAD de la SICAV ont par ailleurs un objectif de couverture du risque de change, risque présent dans les autres actions du fait d'expositions sur des devises autres que l'euro. La performance de l'action H et de l'action HAD sera alors différente de celle des autres actions du fait des opérations de couverture de change opérées ainsi que des frais de gestion propres à chaque action.

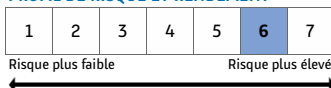
Méthode de l'exclusion : exclusion de l'univers d'investissement de 20% des entreprises / émetteurs les moins bien notés, et de la liste des exclusions issue du Comité d'Exclusion LBPAM.

**Actif net global** 339,20 M€  
**VL part HAD** 1 541,45 €

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™



PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT



Caractéristiques de la SICAV

Date de création de l'OPC	10/04/1997
Date de 1ère VL de la Part	20/03/2020
Date du dernier changement d'indicateur de référence	21/05/2020
Durée minimale de placement recommandée	5 ans et plus
Classification AMF	Actions internationales
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	La Banque Postale Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Éligible au PEA	Non

<b>Valorisation</b>	
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part HAD	FR0013483609
Lieu de publication de la VL	www.labanquepostale-am.fr
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

<b>Souscriptions-rachats</b>	
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

<b>Frais</b>	
Frais de gestion fixes appliqués	1,65% TTC Actif Net
Frais de gestion maximum	1,8% TTC Actif Net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	1,75% TTC
Commission de souscription	6,0% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant



En savoir +

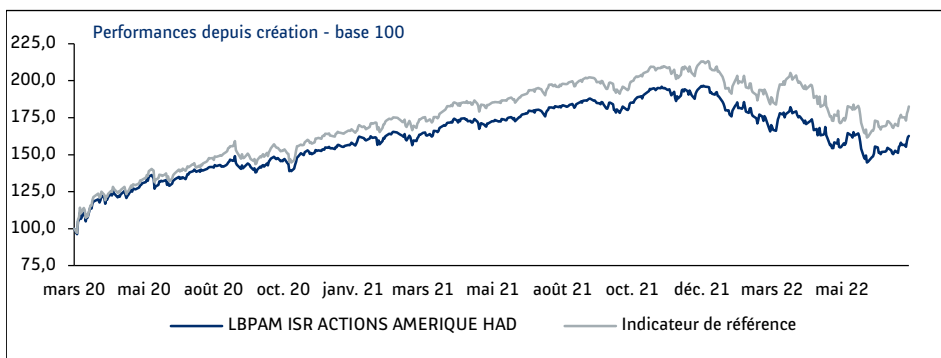
Performances arrêtées au 29 juillet 2022

PERFORMANCES CUMULÉES	Début d'année	1 mois	6 mois	1 an	Depuis création
OPC	-16,98%	8,15%	-11,18%	-10,91%	62,65%
Indicateur de référence	-13,81%	9,22%	-8,89%	-6,91%	82,46%
Ecart de performance	-3,17%	-1,07%	-2,29%	-4,00%	-19,81%

PERFORMANCES ANNUELLES	2021	2020*
OPC	23,84%	58,20%
Indicateur de référence	26,69%	67,11%
Ecart de performance	-2,85%	-8,91%

\* Depuis le 20/03/2020

PERFORMANCES ANNUALISÉES	1 an	Depuis création
OPC	-10,94%	22,90%
Indicateur de référence	-6,93%	29,04%
Ecart de performance	-4,01%	-6,14%



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

Indicateurs de risque et ISR

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	Depuis création
Volatilité de l'OPC	25,33%	20,25%	20,59%
Volatilité de l'indicateur de réf.	26,62%	21,21%	21,56%
Tracking error	4,79%	4,33%	4,91%
Ratio de Sharpe	-0,82	-0,51	1,14
Ratio d'information	-0,88	-0,93	-1,25
Bêta	-	0,93	0,93

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.

INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score Great max	100,00%	6,3	6,7	Univers -20%

Score Great max : Pire score GREaT des titres en position. La note 1 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 10 la plus faible.  
Univers : MSCI North America dividendes nets réinvestis (en dollar) + MSCI USA dividendes nets réinvestis (local)

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

Commentaire de gestion

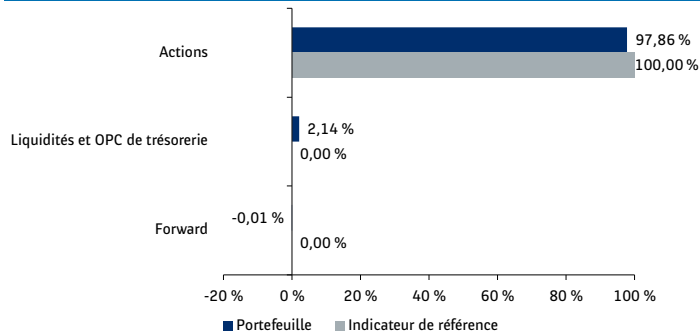
En juillet, les investisseurs ont été focalisés sur l'évolution des politiques monétaires face à l'inflation croissante et au risque de récession économique. La hausse de 0,75% des taux directeurs de la FED a été répétée en juillet, mais le ton accommodant de Jérôme Powell a été perçu comme un signal de modération future des hausses de taux, déclenchant un repli des taux souverains américains de long terme. Les marchés actions, en forte chute au premier semestre, ont ainsi pu compter en juillet sur l'affaiblissement des taux souverains longs favorables aux multiples de valorisation ainsi que sur des résultats trimestriels relativement rassurants, même si les surprises positives ont été plus faibles qu'aux précédents trimestres. La détérioration macro-économique est visible dans les indicateurs avancés d'activité et dans certains secteurs très sensibles à la consommation des ménages mais l'activité reste en moyenne encore sur des niveaux élevés.

Dans ce contexte, le fonds sous-performe son indice de référence en juillet. Il a bénéficié de sa surpondération sur le secteur technologique, avec un rebond des valorisations et des résultats plutôt rassurants, mais sa sous-pondération sur la consommation discrétionnaire (meilleure performance sectorielle, soutenue par Tesla et Amazon qui sont absents du fonds) a fortement pesé en contribution relative par rapport à l'indice, tout comme l'absence d'énergie. Les valeurs industrielles, santé et financières ont apporté une contribution relative positive au fonds.

En juillet, nous avons notamment renforcé AT&T et Johnson & Johnson après leurs résultats, avons allégé Comcast et Weyerhaeuser avant leurs résultats et pris des profits sur Enphase Energy après sa publication trimestrielle.

## Structure du portefeuille

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



### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	64
Exposition globale	97,86%
Risque spécifique (1 an)	4,10%
Risque systématique (1 an)	19,83%
Poids des 10 premiers titres	27,41%
Poids des 20 premiers titres	44,86%

### OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	2,14%

### 10 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	Note ISR	% de l'actif net
MICROSOFT CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	4	7,61%
JOHNSON & JOHNSON	Santé	Etats-Unis	3	2,93%
VISA INC - CLASS A SHARES	Technologies de l'Information	Etats-Unis	4	2,27%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Santé	Etats-Unis	5	2,21%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Biens de Consommation de Base	Etats-Unis	5	2,16%
MASTERCARD INC - A	Technologies de l'Information	Etats-Unis	5	2,13%
COCA-COLA CO/THE	Biens de Consommation de Base	Etats-Unis	4	2,10%
MCDONALD'S CORP	Consommation Discrétionnaire	Etats-Unis	5	2,05%
PEPSICO INC	Biens de Consommation de Base	Etats-Unis	3	2,05%
NVIDIA CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	4	1,89%

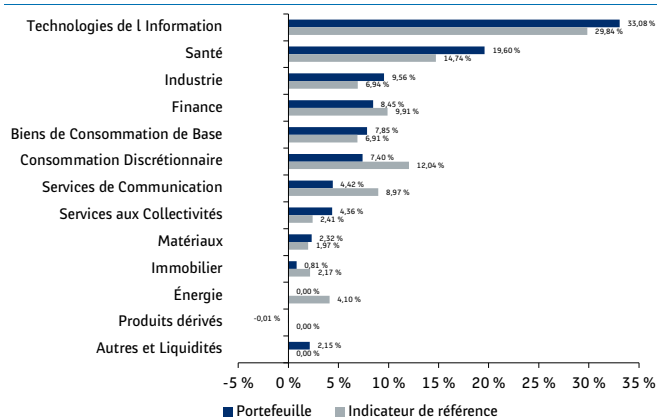
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
JOHNSON & JOHNSON	2,93%	1,44%	1,49%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	1,48%	0,00%	1,48%
ANALOG DEVICES INC	1,76%	0,28%	1,48%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2,21%	0,73%	1,47%
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	1,47%	0,00%	1,47%

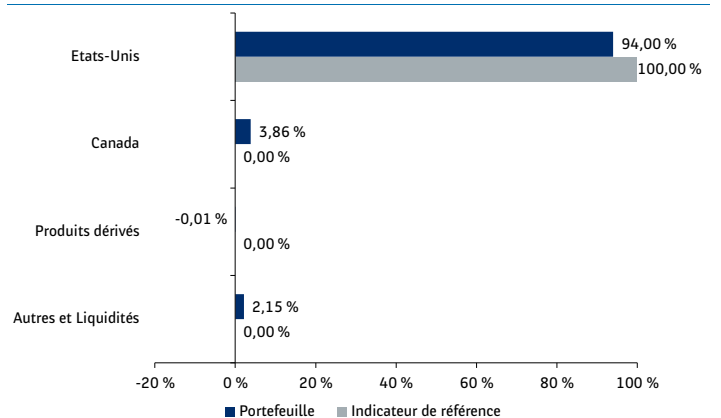
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
APPLE INC	0,00%	8,32%	-8,32%
AMAZON.COM INC	0,00%	3,88%	-3,88%
TESLA INC	0,00%	2,46%	-2,46%
ALPHABET INC-CL A	0,00%	2,20%	-2,20%
ALPHABET INC-CL C	0,00%	2,08%	-2,08%

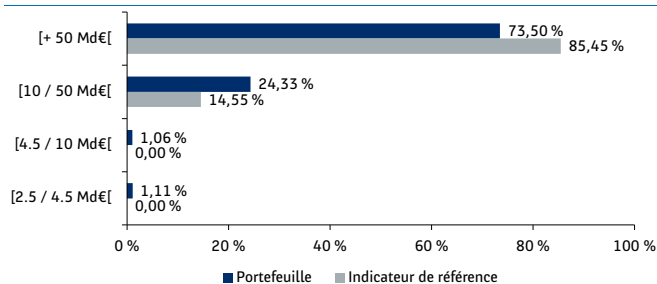
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



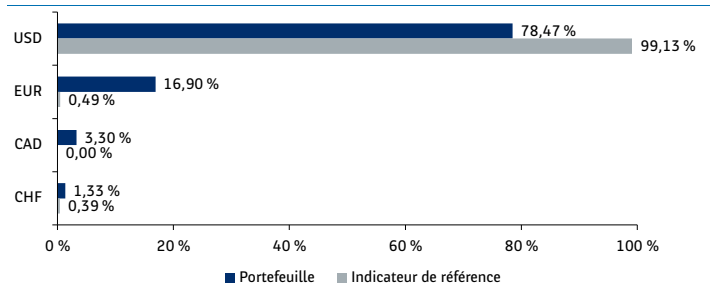
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE \*



### RÉPARTITION PAR DEVICES 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).