



Ahmed Kassmi  
Paul Merle

ASSET  
MANAGEMENT 30 août 2019

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du fonds est d'investir dans les entreprises, en particulier de la zone Euro, engagées face aux principaux enjeux de développement durable (démographie, urbanisation, environnement, climat, agriculture, alimentation, santé publique...) et qui sont les plus responsables sur nos quatre axes d'analyse : la Transition économique et énergétique, le Développement des territoires, la Gestion durable des ressources et la Gouvernance responsable. Au sein de l'univers des entreprises répondant à ces critères, 40 à 70 valeurs sont retenues en fonction de leur potentiel de valorisation financière.

**Actif net global** 454 M€  
**VL part C** 174,48 €

## Caractéristiques de la SICAV

Date de création de l'OPC	05/11/2001
Date de 1ère VL de la Part	05/11/2001
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs, plus particulièrement les personnes physiques
Durée minimale de placement recommandée	5 ans et plus
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Société de gestion	La Banque Postale AM
Dépositaire	CACEIS Bank
Eligible au PEA	Oui
Eligible aux contrats d'assurance-vie	Non

<b>Valorisation</b>	
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part C	FR0000008963
Lieu de publication de la VL	www.labanquepostale-am.fr
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

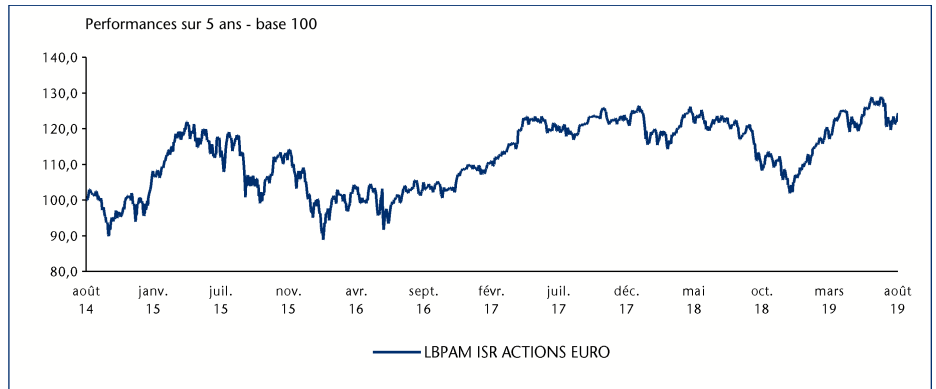
<b>Souscriptions-rachats</b>	
Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale	12h15
Ordre effectué à	Cours inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Souscription ultérieure minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000 ème de part

<b>Frais</b>	
Frais de gestion fixes appliqués	1,40% TTC de l'actif net
Frais de gestion maximum	1,50% TTC de l'actif net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	1,47% TTC
Commission de souscription	2,50% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant



## Performances\* arrêtées au 30 août 2019

<b>PERFORMANCES ANNUALISÉES*</b>	1 an	3 ans	5 ans
OPC	3,18%	6,36%	4,46%
<b>PERFORMANCES CUMULÉES*</b>	1 an	3 ans	5 ans
OPC	3,18%	20,31%	24,42%



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 30 août 2019

	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	14,63%	11,60%	15,58%
Ratio de Sharpe	0,24	0,58	0,30

### 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

Les marchés actions ont souffert en août d'un regain des tensions commerciales entre les USA et la Chine, de la hausse d'une probabilité d'un Brexit sans accord et de l'instabilité politique en Italie.

La baisse a toutefois été contenue par la perspective d'une poursuite des politiques accommodantes des Banques Centrales. Dans ce contexte, l'indice Euro Stoxx est en recul de 1,3% sur le mois.

Sur le plan sectoriel, en zone Euro, la rotation a été en ligne avec ce contexte de retour de l'aversion au risque : surperformance des secteurs défensifs (services aux collectivités, consommation de base, santé et télécommunications) et sous performance des segments cycliques (matériaux de base, consommation discrétionnaire) et de l'énergie. Les financières ont également été pénalisées par la baisse des taux.

Sur le mois, les valeurs ayant le plus contribué positivement à la performance relative sont Novo Nordisk et des acteurs des énergies renouvelables (Scatec Solar, Prysmian, Iberdrola, Orsted). A l'inverse, Valeo, Ipsen et les absences de Bayer, Vinci et Pernod Ricard ont pesé sur la performance.

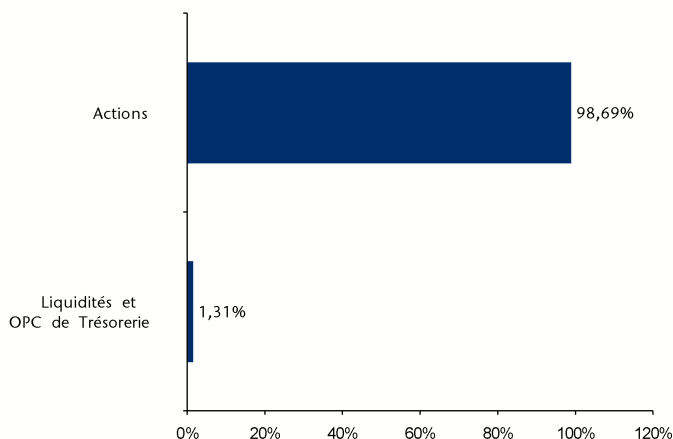
Au cours du mois, nous avons réintroduit en portefeuille Unilever dans la thématique « Santé et bien-être ». Unilever développe une stratégie claire pour capter la demande grandissante des consommateurs en faveur d'une alimentation plus saine et pour réduire les impacts environnementaux de ses produits. Par ailleurs, nous avons renforcé nos positions en Veolia Environnement, Sanofi, Ipsen, EssilorLuxottica, Stora Enso et SEB et allégé Deutsche Post et Airbus.

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](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.

## Structure du portefeuille

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



### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	61
Exposition globale	98,69%
Risque spécifique (1 an)	2,08%
Risque systématique (1 an)	14,48%
Poids des 10 premiers titres	28,80%
Poids des 20 premiers titres	49,04%

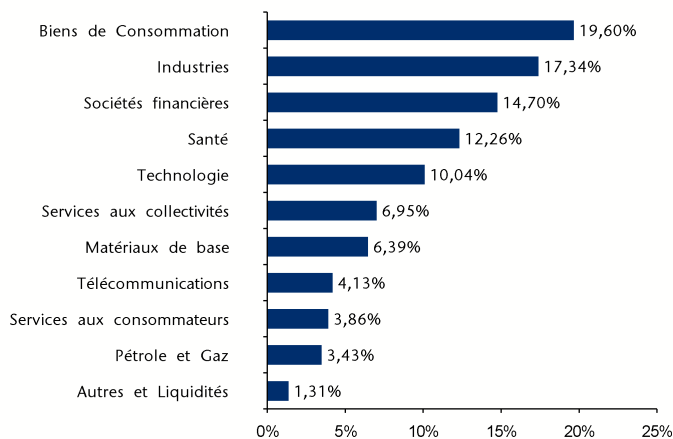
### PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SANOFI	Santé	France	3,62%
SAP SE	Technologie	Allemagne	3,46%
ASML HLDG	Technologie	Pays-Bas	3,45%
ALLIANZ SE-VINK	Sociétés financières	Allemagne	2,94%
LVMH MOET HENNESSY	Biens de Consommation	France	2,93%
DANONE	Biens de Consommation	France	2,77%
L'OREAL	Biens de Consommation	France	2,52%
SIEMENS AG-REG	Industries	Allemagne	2,43%
ROYAL PHILIPS	Santé	Pays-Bas	2,38%
DEUTSCHE TELEKOM	Télécommunications	Allemagne	2,30%

### PRINCIPAUX OPC EN PORTEFEUILLE

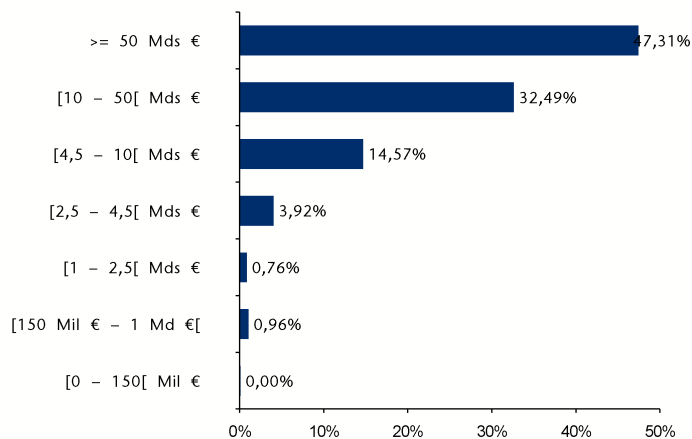
Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM TRESORERIE Z	Monétaire Court Terme	2,70%
LBPAM RESPONSABLE TRESO PART I	Monétaire Court Terme	1,26%

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



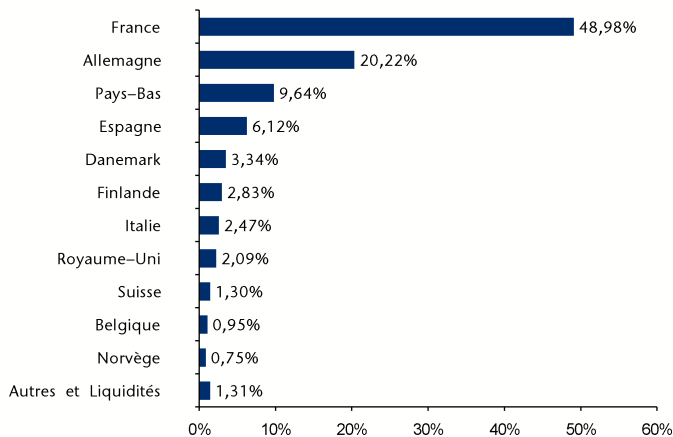
Nomenclature ICB.

### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE \*

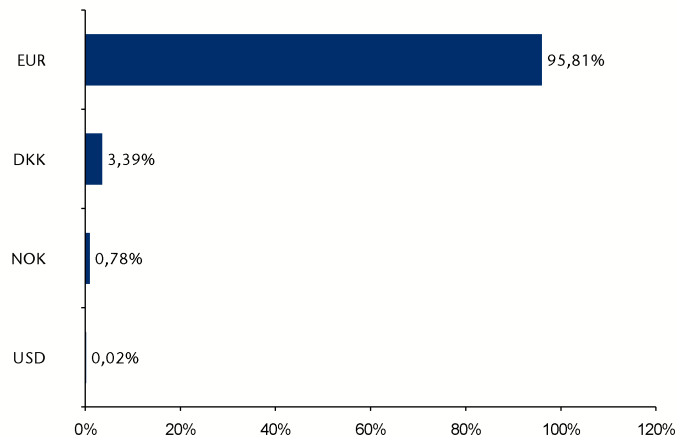


En % de la poche action.

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



### 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.

## 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 tous les trois mois pour l'ensemble des émetteurs. Elles peuvent être revues à tout moment de manière exceptionnelle.

*L'univers éligible ISR est défini par l'ensemble des émetteurs obtenant une note ISR inférieure ou égale à 5, soit environ 50% de l'univers initial d'investissement.*

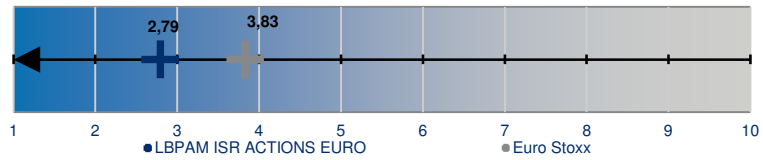
*Avertissement : Les notes ISR reflètent la méthodologie construite par LBPAM. Elles représentent l'opinion de LBPAM à la date de publication du document, et sont susceptibles d'évoluer à tout moment, en fonction d'éléments nouveaux ou d'une modification de la méthodologie de notation.*

## Notation ISR

Taux de couverture de la poche Actions par l'analyse ISR (en % de l'actif) : 100%

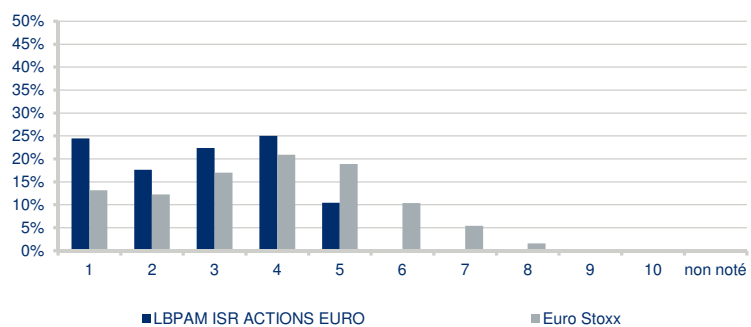
Taux de sélectivité de l'analyse ISR (% de titres exclus) : 50%

## Note ISR moyenne



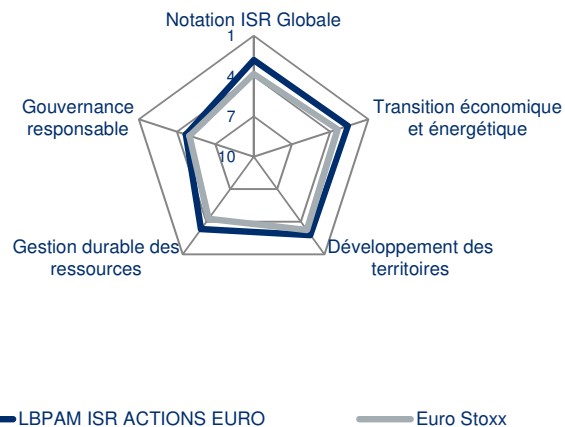
La note est calculée sur la partie de l'actif pouvant disposer d'une évaluation ISR, c'est-à-dire les actions, obligations et titres de créance. Il s'agit de la somme des notes ISR de chaque émetteur pondérées par leur poids.

## 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

Au cours du mois, nous avons réintroduit dans les portefeuilles ISR d'actions européennes Unilever (thématique « Santé et bien-être »).

Le géant des produits alimentaires et domestiques développe une stratégie claire pour capter la demande grandissante des consommateurs en faveur d'une alimentation plus saine : aliments moins salés, moins sucrés, moins gras, développement du bio, participation à des campagnes contre l'obésité...En parallèle, Unilever a développé une approche innovante pour évaluer son empreinte économique et sociale. Le groupe entend notamment favoriser l'accès des populations défavorisées aux produits alimentaires et d'hygiène ou lutter contre la malnutrition dans les pays en développement.

Unilever s'est également fixé des objectifs environnementaux exigeants en termes de respect de la biodiversité, réduction de la consommation d'eau et d'énergie, réduction des emballages...

Signe de ces engagements, le nouveau PDG d'Unilever, Alan Jope, a déclaré le mois dernier que le groupe pourrait se séparer de certaines de ses marques si elles ne faisaient pas la preuve de leur durabilité pour la planète ou la société. Et ce, même si elles sont rentables.

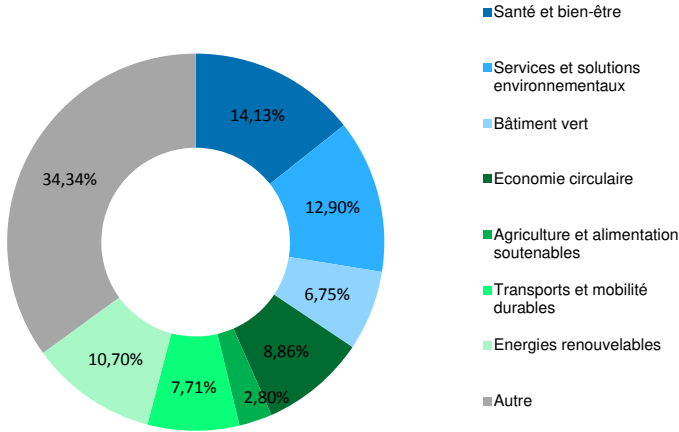
Document non contractuel. Prospectus complet et dernier document périodique disponible auprès de LBPAM, sur simple demande.

**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)

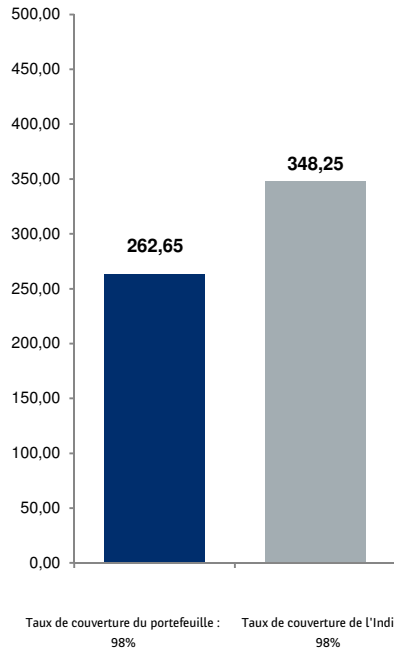
## AXE 1: Transition Economique et Energetique

### REPARTITION PAR THEMATIQUES DURABLES (Sources : LBPAM , MSCI ESG Research)



La Gestion ISR entend financer et investir dans les entreprises, les émetteurs qui proposent des innovations, des solutions pour répondre aux enjeux majeurs de notre société : démographie, urbanisation, environnement, climat, agriculture, alimentation, santé publique.

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

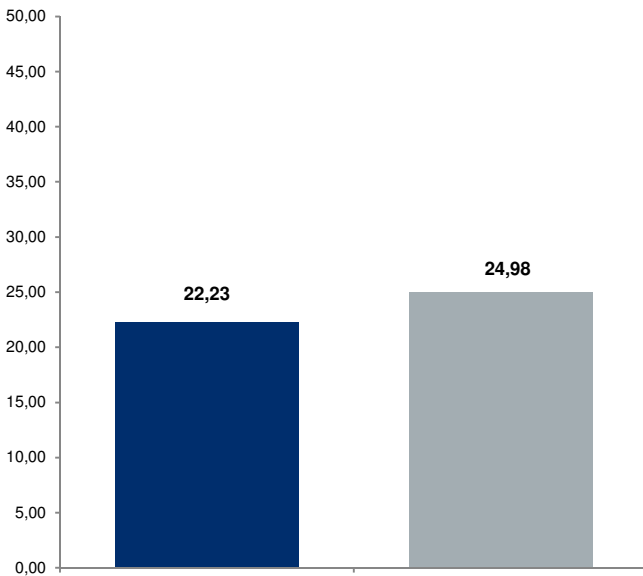


Nombre de tonnes de gaz à effet de serre pour 1 million d'euros de chiffre d'affaires  
LBPAM a fait le choix de mesurer l'indicateur carbone rapporté au chiffre d'affaires qui permet une meilleure comparaison des entreprises entre elles. Concernant le numérateur LBPAM a fait le choix d'utiliser le scope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



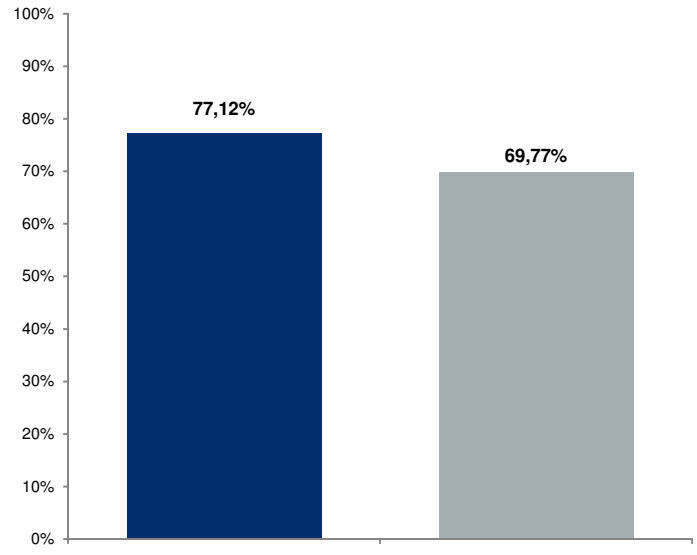
Taux de couverture en % de l'actif du portefeuille : 79%

Taux de couverture de l'Indice : 71%

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)



Taux de couverture en % de l'actif du portefeuille : 97%

Taux de couverture de l'Indice : 100%

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.*

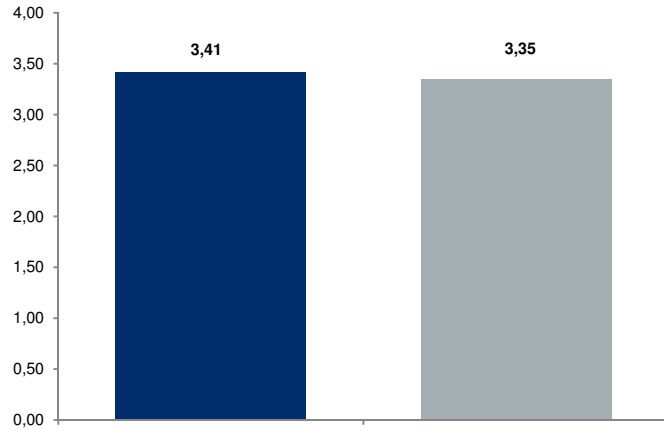
Document non contractuel. Prospectus complet et dernier document périodique disponible auprès de LBPAM, sur simple demande.

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

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

## AXE 3 : Gestion durable des Ressources

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



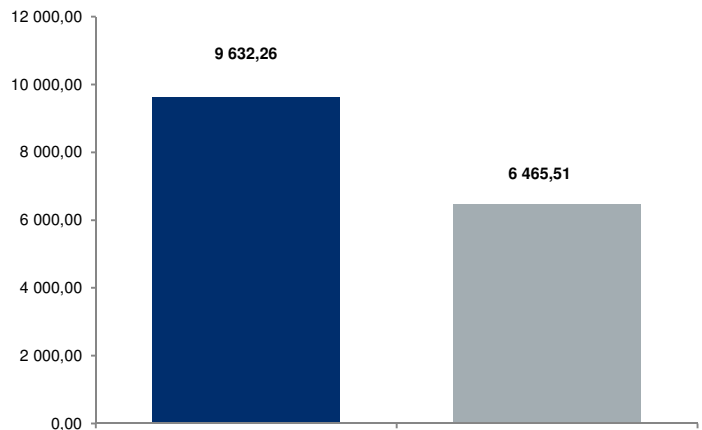
Taux de couverture en % de l'actif du portefeuille : 48%

Taux de couverture de l'Indice : 41%

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 : 93%

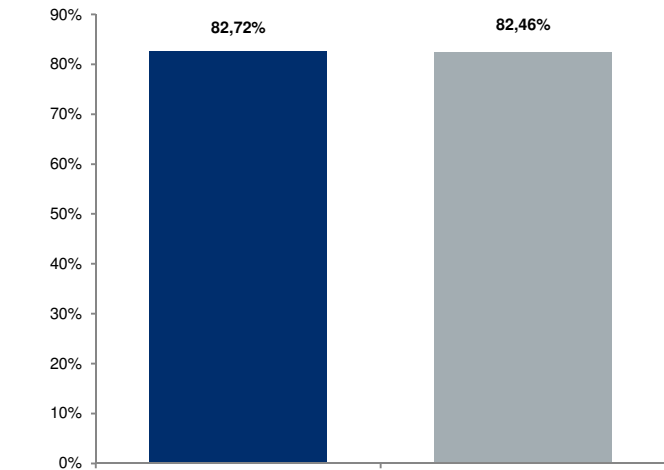
Taux de couverture de l'Indice : 89%

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 efficace et non exploitées à outrance.*

## AXE 4 : Gouvernance responsable

### TAUX D'INDEPENDANCE (Source: Données MSCI ESG Research)



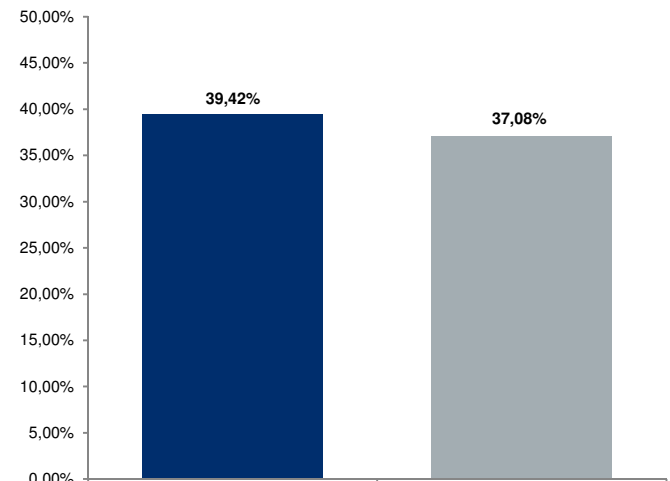
Taux de couverture en % de l'actif du portefeuille : 98%

Taux de couverture de l'Indice : 97%

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.*

### TAUX DE FEMINISATION (Source: Données MSCI ESG Research)



Taux de couverture en % de l'actif du portefeuille : 98%

Taux de couverture de l'Indice : 97%

Part des femmes parmi les membres du conseil.

*Pour enrichir la qualité des échanges et permettre l'expression d'opinions différentes, LBPAM encourage la diversité dans la composition des conseils, en particulier la féminisation.*