



Olivier Vietti

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion de la SICAV est double : - chercher à obtenir, sur la période de placement recommandée supérieure à 3 ans, une performance proche de celle des obligations à moyen terme en euro et de - mettre en oeuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR).

Actif net global	642,47 M€
VL part E	145,05 €

Caractéristiques de la SICAV

Date de création de l'OPC	11/04/1989
Date de 1ère VL de la Part	02/07/2008
Date du dernier changement d'indicateur de référence	-
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs, plus particulièrement personnes physiques et personnes morales
Durée minimale de placement recommandée	3 ans
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euro
Société de gestion	La Banque Postale Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Eligible au PEA	Non
Eligible aux contrats d'assurance-vie	Non

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de cloture
Code ISIN part E	FR0010613356
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	25 000 Euros
Souscription ultérieure minimum	10 000 Euros
Décimalisation	1/100 000 ème de part

Frais

Frais de gestion fixes appliqués	0,6% TTC Actif Net
Frais de gestion maximum	1,196% TTC Actif Net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	0,63% TTC
Commission de souscription	0,4% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant



Performances* arrêtées au 29 janvier 2021

PERFORMANCES ANNUALISÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	0,45%	0,92%	0,76%
Indicateur de référence	0,52%	1,25%	1,03%

PERFORMANCES CUMULÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	0,45%	2,79%	3,86%
Indicateur de référence	0,52%	3,79%	5,24%



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 29 janvier 2021

	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	2,28%	1,73%	1,53%
Volatilité de l'indicateur de réf.	1,84%	1,43%	1,30%
Tracking error	0,87%	0,67%	0,59%
Ratio de Sharpe	0,40	0,77	0,75
Ratio d'information	-0,08	-0,49	-0,45
Beta	1,16	1,13	1,09

** Données calculées sur un pas de valorisation.

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

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.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Commentaire de gestion

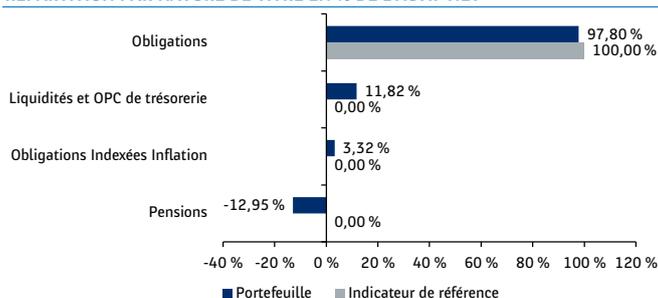
En janvier, les chiffres de la croissance aux Etats-Unis ont été mitigés avec une croissance légèrement en dessous des attentes à 4% sur le T4, une dynamique de consommation à la peine et un marché de l'emploi résilient. Nous retiendrons la victoire démocrate au Sénat qui ouvre des perspectives de relance budgétaire supplémentaire. La zone euro aura été rythmée entre turbulences sanitaires, retour de mesures restrictives et leurs impacts sur la consommation, rebond nettement supérieur aux attentes de l'inflation et retour du risque politique italien. Enfin, suite à la publication d'un PIB T4 en forte hausse, la Chine a commencé à évoquer le retrait progressif de certaines mesures de relance budgétaire exceptionnelles.

Dans cet environnement plus favorable, les taux souverains se sont tendus à 1.07 % sur le 10 ans US et à -0.52% sur l'Allemagne à 10 ans. Les écarts de rendement contre dette allemande se sont légèrement écartés de 2bps, 4bps, 6bps sur les courbes française, espagnole et italienne. Les écarts de rendement du marché du crédit sont restés stables à 92bps contre dette d'Etat et les anticipations d'inflation européenne à 10 ans ont rebondi de 10bps à 1.24%.

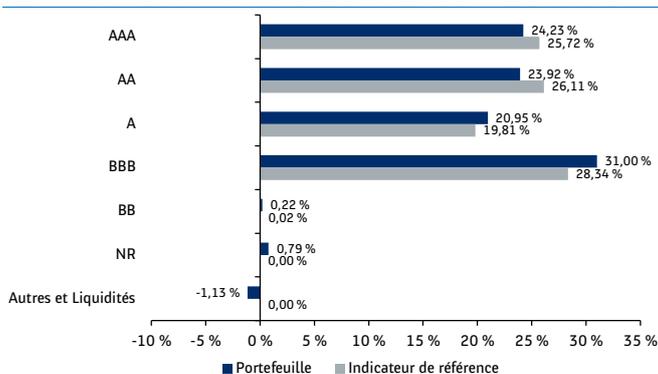
Sur le mois, le portefeuille est resté légèrement sous pondéré en sensibilité face à son indice. Le portefeuille a inséré une stratégie optionnelle de couverture à la hausse des taux européens. La surexposition sur l'Italie a été réduite dans l'attente de dénouement de la crise politique passagère. Sur le marché du crédit, le portefeuille est resté sur-exposé et a participé à certaines nouvelles émissions primaires tout en restant sélectif. Le portefeuille a inséré une stratégie de diversification sur les obligations indexées à l'inflation sur des maturités 5 et 10 ans.

Structure du portefeuille

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

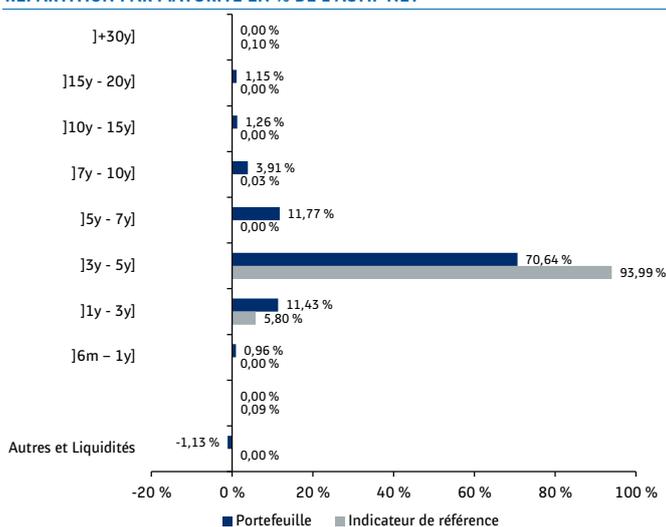


RÉPARTITION PAR NOTATION AGGREGÉE LONG TERME EN % DE L'ACTIF NET *



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	0,57	0,96	0,41	0,71	-	-	-	2,65	59,88%
Finance	0,38	0,08	0,32	0,32	-	-	-	1,11	27,90%
Biens de consommation non-cycliques	0,00	0,00	0,03	0,10	-	0,00	-	0,13	3,33%
Services aux Collectivités	-	0,00	0,01	0,09	0,01	-	-	0,11	2,39%
Biens de consommation cycliques	-	-	0,03	0,04	-	0,02	-	0,09	2,37%
Technologie	-	0,00	0,01	0,03	-	0,01	-	0,06	1,39%
Energie	-	0,02	0,02	0,01	-	-	-	0,05	1,44%
Industrie	-	0,00	0,02	0,03	0,00	-	-	0,05	1,34%
Communications	-	-	0,01	0,03	0,00	-	-	0,04	0,95%
Matériaux de base	-	-	0,00	0,01	-	-	-	0,01	0,13%
Produits dérivés	-	-	-	-	-	-	-0,71	-0,71	0,00%
Autres et Liquidités	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00	-1,13%
Total	0,96	1,05	0,86	1,38	0,01	0,03	-0,71	3,59	100,00%

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

INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	200
Sensibilité *	3,59
Duration *	3,58
Rendement actuariel *	-0,29
Maturité moyenne *	4,34 ans
Rating moyen *	A+

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
FRANCE O.A.T. 0.5% 25/05/2025	0,17	4,05%
BTPS 0.95% 01/03/2037	0,17	1,15%
SPANISH GOV'T 0.25% 30/07/2024	0,15	4,25%
BTPS 1.75% 01/07/2024	0,15	4,45%
DEUTSCHLAND REP 0% 15/08/2026	0,14	2,48%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM ISR CASH EONIA Z	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	9,42%
OSTRUM ISR CASH EONIA M	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	0,09%

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

