



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 2 ans, une performance proche de celle des obligations à court terme en euro et de  
 - mettre en oeuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR).

<b>Actif net global</b>	<b>47 M€</b>
<b>VL part E</b>	<b>11 940,27 €</b>

## Caractéristiques de la SICAV

Date de création de l'OPC	25/02/1993
Date de 1ère VL de la Part	21/05/2007
Dernier changement d'indicateur de référence le	12/09/2006
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs, plus particulièrement personnes physiques et personnes morales
Durée minimale de placement recommandée	2 ans
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 (Satinium vie et capi)

### Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part E	FR0010447623
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 Euro
Souscription ultérieure minimum	10 000 Euro
Décimalisation	1/100 000 ème de part

### Frais

Frais de gestion fixes appliqués	0,50% TTC de l'actif net
Frais de gestion maximum	1,196% TTC de l'actif net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	0,53% TTC
Commission de souscription	0,15% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant

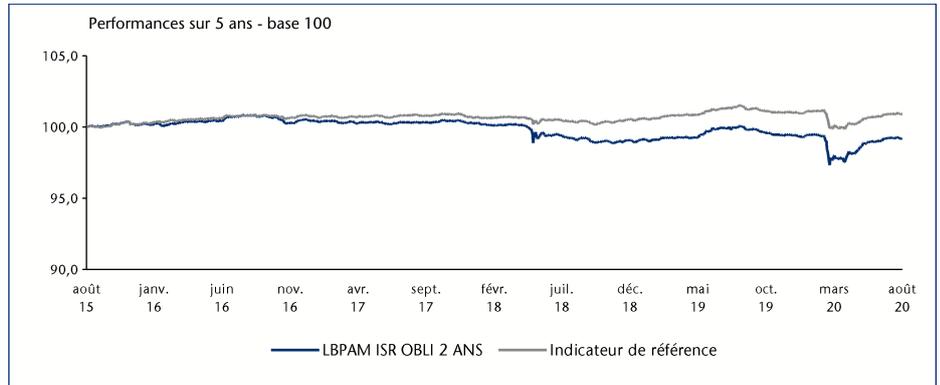


## Performances\* arrêtées au 31 août 2020

PERFORMANCES ANNUALISÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-0,90%	-0,39%	-0,17%
Indicateur de référence	-0,58%	0,03%	0,18%

PERFORMANCES CUMULÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-0,90%	-1,16%	-0,83%
Indicateur de référence	-0,59%	0,08%	0,91%



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	1,41%	1,00%	0,80%
Volatilité de l'indicateur de réf.	0,94%	0,71%	0,55%
Tracking error	0,64%	0,44%	0,39%
Ratio de Sharpe	-0,31	0,01	0,24
Ratio d'information	-0,49	-0,94	-0,89
Bêta	1,38	1,29	1,31

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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

## Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, le ralentissement de nouveaux cas de Covid et les avancées en termes de vaccins ont maintenu l'appétit pour le risque. Malgré l'absence d'un accord budgétaire américain, les investisseurs ont retenu que Donald Trump a prolongé le 10 août par décret les mesures de soutien aux ménages. Par ailleurs, les données économiques publiées ont confirmé le rebond initial de l'économie. En fin de mois, la confirmation de la Federal Reserve d'une cible moyenne d'inflation potentiellement mais modérément au-dessus de 2% ainsi que l'anticipation de la réouverture du marché primaire, ont pesé sur les marchés obligataires.

Côté européen, malgré de bons chiffres économiques, la remise en place de restrictions dues au rebond de l'épidémie a fragilisé les perspectives de reprise sur les mois à venir.

Les rendements des taux ont monté à -0.40% et 0.70% pour les 10 ans allemand et américain. Les écarts de rendement à 10 ans contre dette allemande se sont détendus respectivement de 4bps, 6bps, 4bps sur les dettes française, espagnole et italienne. Les écarts de rendement du marché du crédit se sont détendus de 14bps à 114bps contre dette d'Etat et les anticipations d'inflation à 10 ans se sont redressées de 9bps à 1.04% en zone euro et de 26bps à 2.03% aux Etats-Unis.

Sur le mois, le portefeuille est passé tactiquement sous pondéré en sensibilité face à son indice. Sur les dettes souveraines, la surexposition a été réduite sur l'Italie. Au cours de la période, le portefeuille a réduit sa position de surpondération sur les dettes de crédit au profit des dettes souveraines cœur.

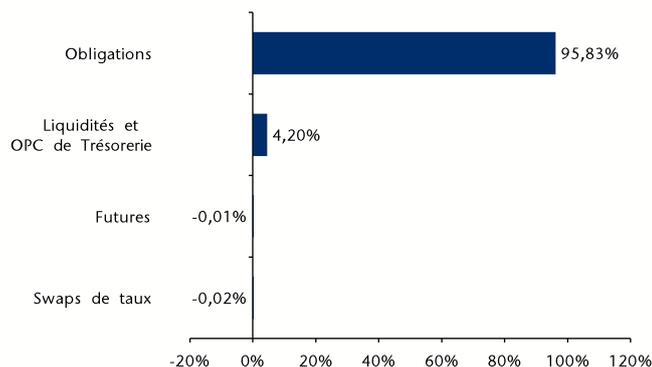
Informations produites à titre purement indicatif (sans aucune valeur (pré)-contractuelle) à destination d'investisseurs résidant en France et catégorisés en tant que non professionnels ne constituant ni une sollicitation quelconque d'achat ou de vente de l'OPC ni une recommandation personnalisée : elles 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.

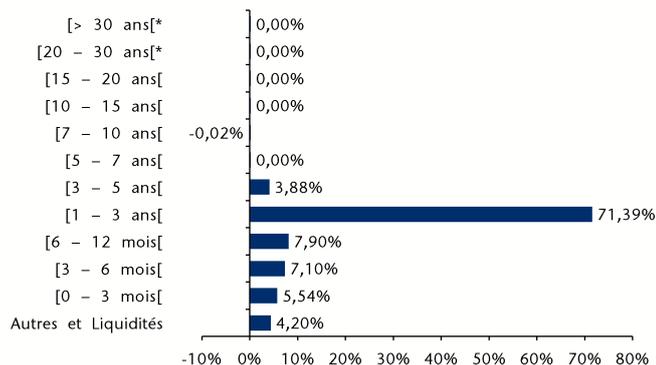
# LBPAM ISR OBLI 2 ANS E

## Structure du portefeuille

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

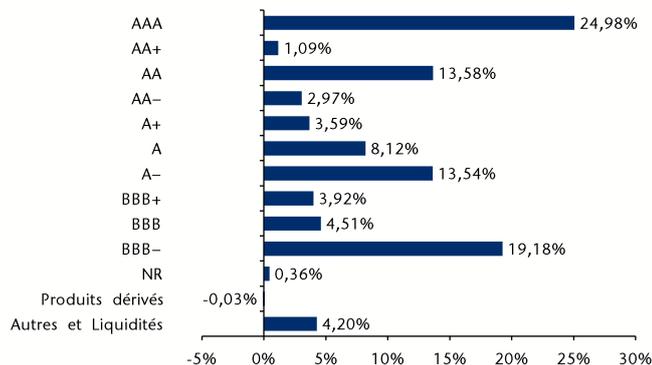


### RÉPARTITION PAR MATURITÉ EN % DE L'ACTIF NET \*\*



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

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



### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	93
Sensibilité	1,56
Duration	1,57
Rendement actuariel	-0,33
Maturité moyenne	1,66 ans
Rating moyen	A+

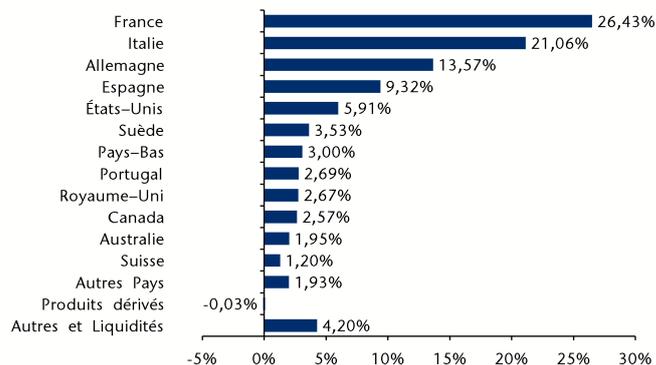
### PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
ITAL BU 0.05 01-23	0,21	8,94%
BUNDSOBLIGATION 0.0% 14-04-23	0,18	6,71%
SPAI GO 0.35 07-23	0,12	4,13%
ITALY 5% 01-03-22	0,06	4,35%
CADES 2.5% 25-10-22 EMTN	0,06	2,77%
BUND 0.0 06-22	0,05	2,80%
PORT OBRI DO 2.2% 17-10-22	0,03	1,60%
FRENCH REP 3.25% 25-10-21	0,03	2,96%
AGEN FRA 0.125% 30-04-22 EMTN	0,03	1,93%
KFW 0.0% 02-04-24 EMTN	0,03	0,87%

### OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM ISR TRESORERIE M	Monétaire Court Terme	4,21%

### 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	0,26	0,12	0,16	0,33				0,87	43,08%
Finance	0,11	0,15	0,09	0,11				0,46	33,51%
Biens de consommation non cyclique		0,02	0,07	0,01				0,10	6,32%
Biens de consommation cyclique			0,05					0,05	2,82%
Industrie			0,03	0,01				0,04	2,77%
Energie			0,03					0,03	1,50%
Services aux collectivités				0,03				0,03	2,83%
Technologies			0,03					0,03	1,93%
Matériaux de base			0,02					0,02	0,85%
Communication								0,00	0,22%
Diversifié								0,00	0,00%
Dérivés							-0,08	-0,08	-0,03%
OPC								0,00	0,00%
Autres et Liquidités								0,00	4,20%
<b>Total</b>	<b>0,37</b>	<b>0,29</b>	<b>0,49</b>	<b>0,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,08</b>	<b>1,56</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.