



Christine Lebreton

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est d'offrir un portefeuille composé principalement de valeurs liées à la santé et en complément de valeurs exposées au thème de la « Silver Economie » (développement économique lié au vieillissement de la population), à des souscripteurs qui souhaitent bénéficier du dynamisme de ces secteurs et de la croissance de ces marchés. La performance est obtenue par le gérant, sur la période de placement recommandée, en tirant parti des opportunités de ces secteurs.

Actif net global	120 M€
VL part R	179,71 €

Caractéristiques du FCP

Date de création de l'OPC	11/09/2000
Date de 1ère VL de la Part	11/09/2000
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs, plus particulièrement les personnes physiques
Durée minimale de placement recommandée	5 ans et plus
Classification AMF	Actions internationales
Société de gestion	Tocqueville Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Eligible au PEA	Oui
Eligible aux contrats d'assurance-vie	Oui (Ascendo, Cachemire, Cachemire 2, Cachemire Patrimoine, Excelis, GMO, Satinium vie et capi, Toscane Vie)

Valorisation	
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part R	FR0000446304
Lieu de publication de la VL	www.labanquepostale-am.fr
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

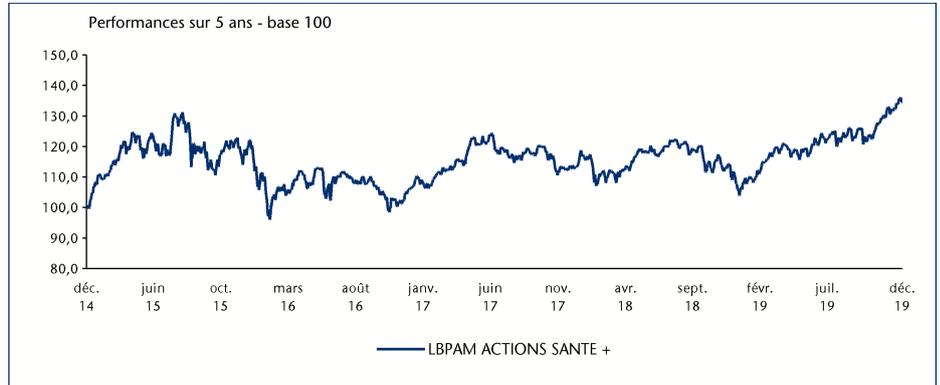
Souscriptions-rachats	
Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale	12h15
Ordre effectué à	Cours inconnu
Souscription initiale minimum	1 000 Euro
Souscription ultérieure minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000 ème de part

Frais	
Frais de gestion fixes appliqués	1,65% TTC de l'actif net
Frais de gestion maximum	1,80% TTC de l'actif net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	1,74% TTC
Commission de souscription	3,00% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant

Performances* arrêtées au 31 décembre 2019

PERFORMANCES ANNUALISÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	26,31%	7,77%	6,11%

PERFORMANCES CUMULÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	26,31%	25,20%	34,55%



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 décembre 2019

	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	11,20%	12,51%	15,50%
Ratio de Sharpe	2,39	0,65	0,41

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 indices ont confirmé leur tendance haussière en décembre. Les investisseurs ont salué plusieurs facteurs favorables comme le message rassurant de la FED sur une stabilité des taux, l'amélioration des salaires aux Etats-Unis, la perspective d'un accord entre la Chine et les Etats-Unis (une phase 1 du traité pourrait être signée mi-janvier), ainsi que la large victoire des conservateurs britanniques au scrutin du 12 décembre. L'indice Stoxx Europe 600 achève l'année sur une hausse de 2% en décembre. La distribution s'est distinguée, grâce aux bonnes performances de Inditex et Kering, mais aussi de Delivery Hero (en forte hausse après son offre sur le leader sud-coréen du secteur ; le titre a progressé de 47% sur le mois). Les bancaires (+4%) ont profité du rebond des taux longs. Les deux seules réelles sous-performances concernent l'automobile (-2%) et les télécoms (-6%).

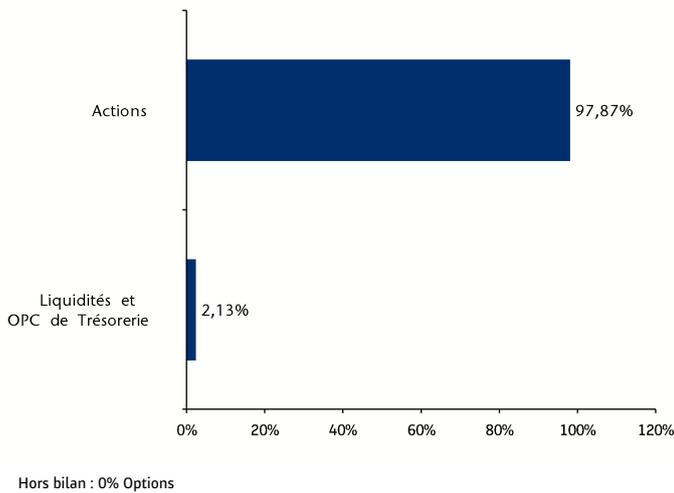
Le secteur de la santé affiche une performance un peu inférieure à celle de l'indice Stoxx Europe 600. Il a notamment profité de la hausse de 6% de Sanofi à l'occasion de la journée investisseurs du groupe, avec la première communication officielle du nouveau CEO, Paul Hudson. A l'opposé Ipsen et Qiagen affichent des baisses sensibles. Qiagen a en effet annoncé le 24 décembre mettre fin à toute discussion avec des acquéreurs potentiels. Ipsen a souffert à la suite de l'annonce d'une décision de la FDA de suspendre les essais cliniques sur les enfants de moins de 14 ans d'une thérapie prometteuse dans la fibrodysplasie ossifiante progressive. Le titre a de nouveau baissé avec le départ surprise du CEO. Ces deux titres expliquent pour une large part la sous-performance du fonds en décembre. Nous avons réduit Ipsen dans l'attente des conclusions de la FDA.

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 DIC, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBPAM sur simple demande ou sur le site 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	56
Exposition globale	97,87%
Risque spécifique (1 an)	7,56%
Risque systématique (1 an)	6,49%
Poids des 10 premiers titres	54,70%
Poids des 20 premiers titres	72,80%

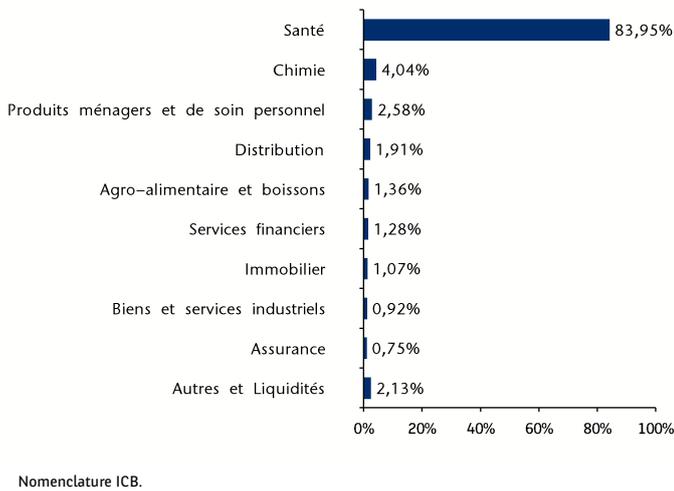
PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SANOFI	Santé	France	9,44%
ASTRAZENECA PLC	Santé	Royaume-Uni	9,16%
NOVARTIS AG NOMI	Santé	Suisse	6,85%
NOVO NORDISK -B-	Santé	Danemark	5,26%
ROCHE HOLDING AG	Santé	Suisse	4,92%
GLAXOSMITHKLINE PLC	Santé	Royaume-Uni	4,88%
ROYAL PHILIPS	Santé	Pays-Bas	4,30%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	France	4,03%
GALAPAGOS GENOMICS	Santé	Belgique	3,21%
AMPLIFON SPA	Santé	Italie	2,65%

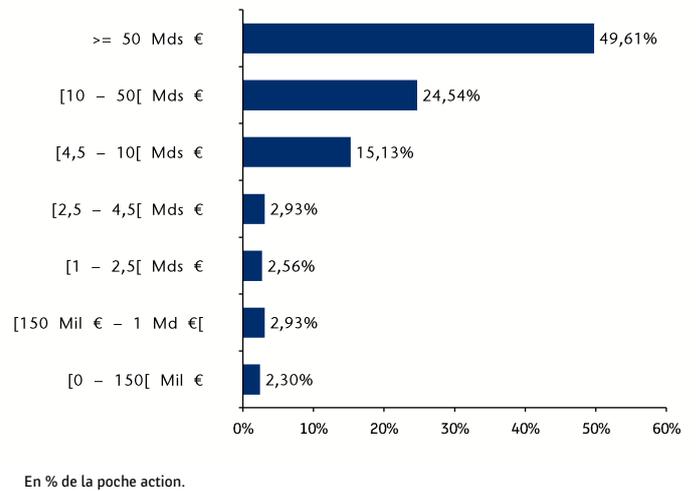
OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM ISR TRESORERIE M	Monétaire Court Terme	2,23%

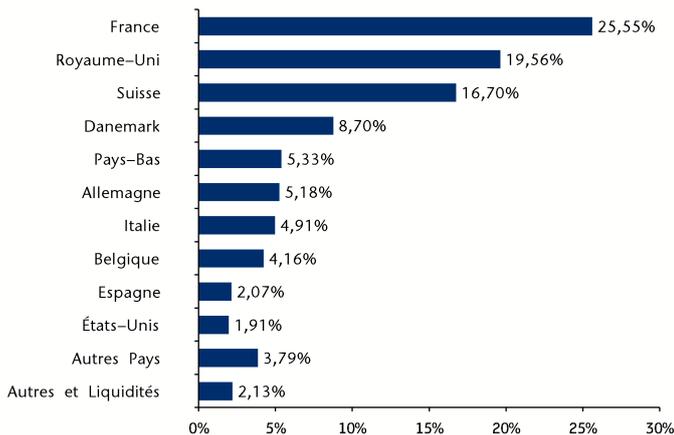
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



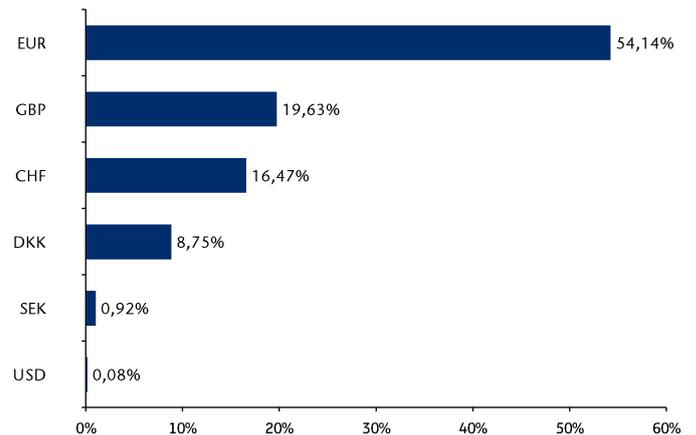
RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



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.