



Thomas Lacharme

ASSET MANAGEMENT

31 juillet 2020

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion de la SICAV est double : - chercher à offrir sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, un portefeuille composé de valeurs internationales à des souscripteurs qui souhaitent être pleinement exposés aux marchés d'actions tout en profitant des opportunités présentées par d'autres classes d'actifs. - mettre en oeuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR). L'action du gérant vise à tirer parti de ces facteurs pour rechercher la meilleure performance par une gestion discrétionnaire sur les marchés financiers internationaux sur la période de placement recommandée.

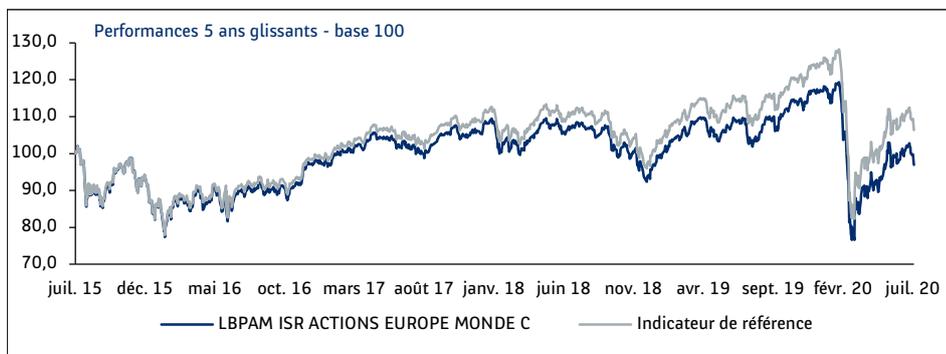
<b>Actif net global</b>	<b>178,94 M€</b>
<b>VL part C</b>	<b>104,03 €</b>

## Caractéristiques de la SICAV

Date de création de l'OPC	05/06/2000
Date de 1ère VL de la Part	05/06/2000
Date du dernier changement d'indicateur de référence	14/12/2009
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs Destinés à être le support d'unités de comptes des contrats d'assurance-vie proposés par LBP
Durée minimale de placement recommandée	5 ans et plus
Classification AMF	Actions internationales
Société de gestion	La Banque Postale Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Eligible au PEA	Oui
Eligible aux contrats d'assurance-vie	Oui ( )
<b>Valorisation</b>	
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part C	FR0000936528
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	1,4% TTC Actif Net
Frais de gestion maximum	1,5% TTC Actif Net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	1,73% TTC
Commission de souscription	2,0% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant

## Performances\* arrêtées au 31 juillet 2020

PERFORMANCES ANNUALISÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-10,03%	-1,39%	-0,61%
Indicateur de référence	-6,55%	0,87%	1,24%
PERFORMANCES CUMULÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-10,06%	-4,12%	-3,04%
Indicateur de référence	-6,57%	2,63%	6,38%



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 juillet 2020

	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	27,96%	18,19%	18,08%
Volatilité de l'indicateur de réf.	28,11%	18,42%	18,16%
Tracking error	1,47%	1,31%	1,46%
Ratio de Sharpe	-0,34	-0,06	-0,01
Ratio d'information	-2,36	-1,73	-1,28
Beta	0,99	0,98	0,99

\*\* Données calculées sur un pas de valorisation.  
Sources des données, OPC et indicateurs de réf. : LBPAM

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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

Le mois de juillet a envoyé des signaux contradictoires, qui ont conduit à la hausse les actifs à risque comme les actifs non risqués. Pourtant, il n'y a pas eu de nouvelles initiatives des banques centrales, et les données macro-économiques n'ont pas envoyé que des signaux positifs, même si la normalisation s'est poursuivie dans la sphère manufacturière. Les publications des PIB du deuxième trimestre ont mis en lumière des reculs historiques (-32,9% aux US, -12,1% en Zone Euro). Un certain nombre d'éléments ont fait planer le doute sur la poursuite de cette normalisation, notamment les chiffres de contamination aux Etats-Unis et l'adoption de mesures de confinement partiel dans certains pays. L'emploi a également été plus mauvais que prévu des deux côtés de l'Atlantique.

Les marchés actions, en dehors de l'Europe (-1,3%) et du Japon (-2,6% en Yen), ont affiché des performances positives entre +1% et +9% en devises locales, dont +5,6% pour le S&P 500, +9% pour les marchés émergents. Dans le même temps, les taux des emprunts d'Etat sont ainsi repartis à la baisse à peu près partout, sauf en Chine. Même tendance positive sur le marché du crédit, en particulier les obligations à haut rendement. Les indices de volatilité se sont repliés de 15% à 20% pour se stabiliser autour de 25%.

Sur les marchés des matières premières, le cours du baril s'est installé au-dessus du seuil des 40\$ et les métaux industriels se sont adjugés en moyenne près de 7%. Dans le compartiment des métaux précieux, l'or a pris près de 11% de plus, l'argent 34%.

La devise Euro a connu une forte progression, poussée par l'accord sur le plan de relance européen, et la création d'une dette mutualisée. Le Dollar a fortement baissé (-4,8% contre Euro), alors que les devises émergentes se sont appréciées en moyenne de 2,4%.

La performance des marchés actions pour l'investisseur européen en a subi les conséquences.

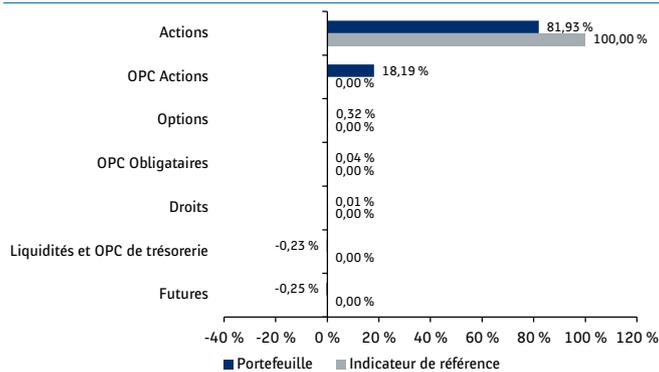
# LBPAM ISR ACTIONS EUROPE MONDE C

31 juillet 2020

80% MSCI Europe ex Switzerland dividendes net réinvestis (en euro) + 20% MSCI AC World ex Europe dividendes net réinvestis (en euro)

## Structure du portefeuille

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



Hors bilan : -4,27% Futures, 1,65% Options

### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	250
Exposition globale	98,41%
Risque spécifique (1 an)	1,46%
Risque systématique (1 an)	27,92%
Poids des 10 premiers titres	15,09%
Poids des 20 premiers titres	24,78%

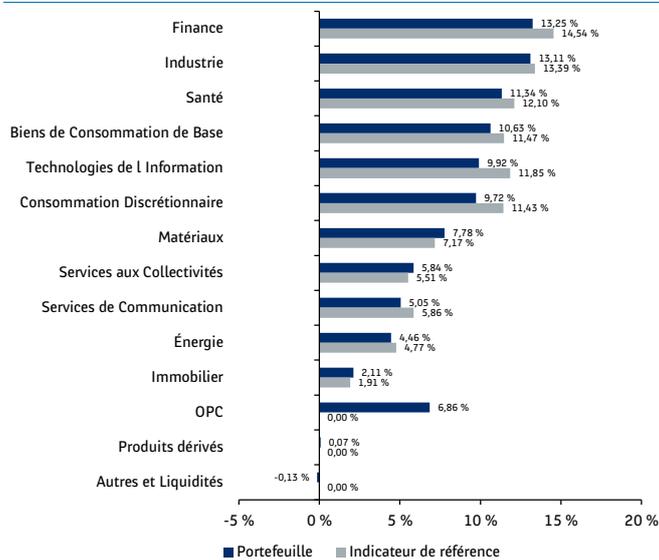
### 10 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SAP SE	Technologies de l'Information	Allemagne	2,12%
ASTRAZENECA PLC	Santé	Royaume-Uni	1,86%
ASML HOLDING NV	Technologies de l'Information	Pays-Bas	1,73%
SANOI	Santé	France	1,53%
NOVO NORDISK A/S-B	Santé	Danemark	1,50%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS	Consommation Discrétionnaire	France	1,40%
GLAXOSMITHKLINE PLC	Santé	Royaume-Uni	1,33%
SIEMENS AG-REG	Industrie	Allemagne	1,27%
ALLIANZ SE-REG	Finance	Allemagne	1,18%
DIAGEO PLC	Biens de Consommation de Base	Royaume-Uni	1,17%

### 5 PRINCIPAUX OPC EN PORTEFEUILLE

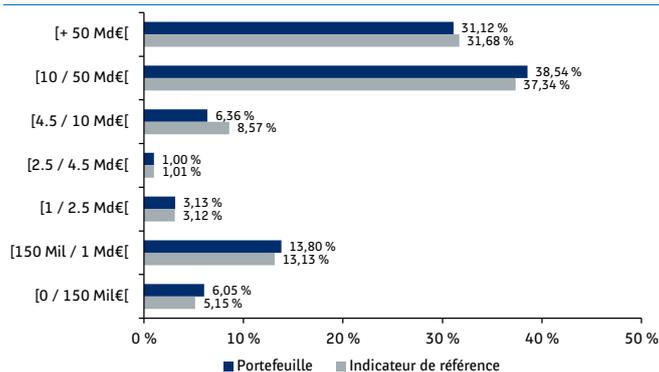
Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM ISR ACTIONS USA 500 R	Actions internationales	10,00%
AMUNDI ETF S&P 500	-	3,85%
LBPAM ISR MULTI ACTIONS	Actions internationales	2,59%
EMERGENTS R	Actions internationales	2,59%
LBPAM ISR TRESORERIE Z	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	1,38%
LBPAM ISR ACTIONS JAPON R	Actions internationales	1,02%

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



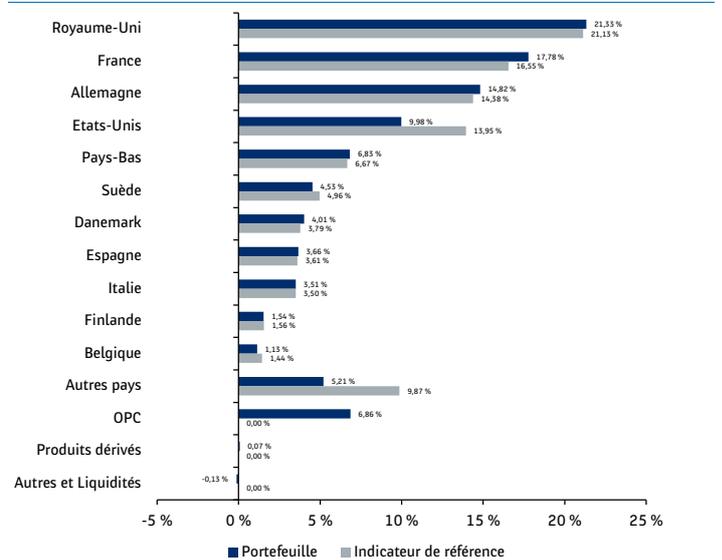
Nomenclature GICS - niveau 1.

### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE \*

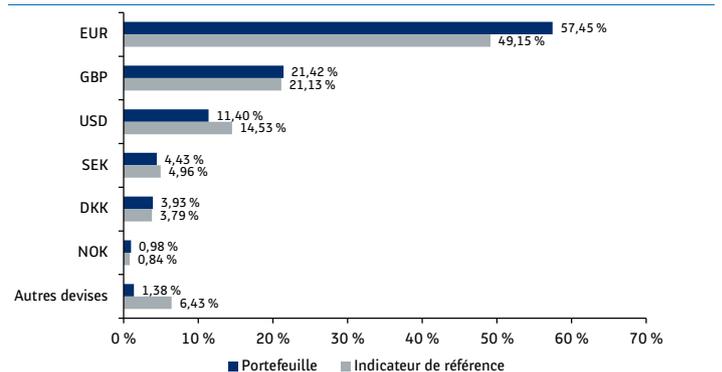


En % de la poche action.

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



### 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.