



Céline Sustandal

Ahmed Kassmi

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion de la SICAV est double : - chercher à offrir un portefeuille composé de valeurs américaines à des souscripteurs qui souhaitent profiter des opportunités présentées par le plus important marché mondial d'actions en termes de taille et volume. L'action du gérant vise à tirer parti des opportunités créées par la grande variété de valeurs du marché américain pour obtenir, sur la période de placement recommandée supérieure à 5 ans, une performance supérieure à celle des marchés actions nord-américains et mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR). Les actions H et HAD de la SICAV ont par ailleurs un objectif de couverture du risque de change, risque présent dans les autres actions du fait d'expositions sur des devises autres que l'euro. La performance de l'action H et de l'action HAD sera alors différente de celle des autres actions du fait des opérations de couverture de change opérées ainsi que des frais de gestion propres à chaque action.

**Actif net global** 236,51 M€  
**VL part D** 49,51 €

## Caractéristiques de la SICAV

Date de création de l'OPC	10/04/1997
Date de 1ère VL de la Part	10/04/1997
Date du dernier changement d'indicateur de référence	21/05/2020
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	La Banque Postale Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Éligible au PEA	Non
Éligible aux contrats d'assurance-vie	Oui (GMO, Ascendo, Cachemire, Cachemire 2, Excelis, Toscane Vie, Satinium vie et capi)

## Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part D	FR0000288102
Lieu de publication de la VL	www.labanquepostale-am.fr
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

## Souscriptions-rachats

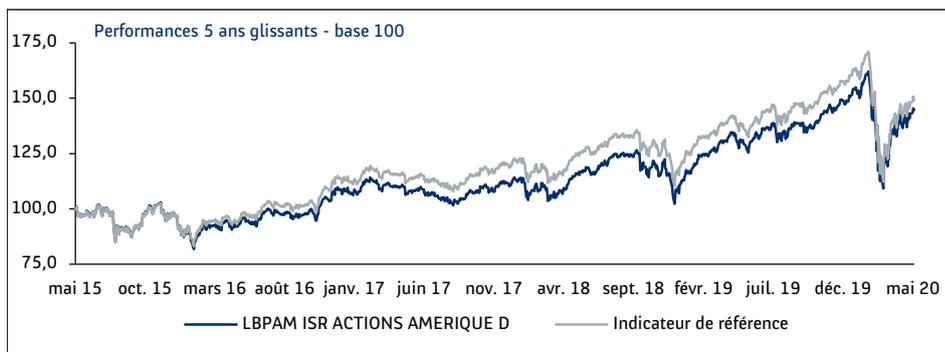
Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale	12h15
Ordre effectué à	Cours Inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Souscription ultérieure minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000 ème de part

## Frais

Frais de gestion fixes appliqués	1,65% TTC Actif Net
Frais de gestion maximum	1,8% TTC Actif Net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	1,77% TTC
Commission de souscription	2,5% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant

## Performances\* arrêtées au 29 mai 2020

PERFORMANCES ANNUALISÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	14,41%	10,55%	7,69%
Indicateur de référence	11,78%	9,66%	8,33%
PERFORMANCES CUMULÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	14,37%	35,07%	44,88%
Indicateur de référence	11,74%	31,84%	49,23%



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 mai 2020

	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	32,72%	22,60%	20,84%
Volatilité de l'indicateur de réf.	33,18%	22,56%	20,77%
Tracking error	3,03%	2,14%	1,90%
Ratio de Sharpe	0,45	0,48	0,39
Ratio d'information	0,87	0,42	-0,34
Beta	0,98	1,00	1,00

\*\* 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

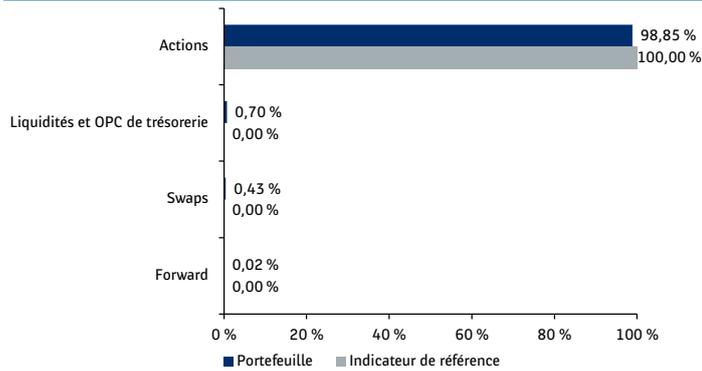
En dépit de valorisations au plus haut et de statistiques économiques au plus bas, la progression des indices s'est poursuivie en mai, le segment technologique confirmant son leadership. Toutefois les titres en retard, comme les valeurs cycliques et/ou très endettées, surperforment nettement cette fois-ci, bénéficiant des 1ers signes de déconfinement. L'annonce d'un accord européen pour un programme de relance de 750 Mds€ sur plusieurs années a sans doute aussi contribué à l'optimisme ambiant.

Pourtant les 1ères victimes de la crise n'ont pas tardé à apparaître, pour l'essentiel des sociétés déjà fragilisées avant la pandémie. Il est encore un peu tôt pour mesurer l'ampleur des dégâts, d'autant qu'aux Etats-Unis les chèques distribués par l'administration se sont traduits pour les plus bas salaires par une hausse de leurs revenus mensuels et un taux d'épargne moyen de 33%, faute de pouvoir les dépenser. Désormais les observateurs se concentrent sur le rythme de reprise de l'activité, les émeutes urbaines et les chicaneries entre les USA et la Chine étant reléguées au 2nd plan. Il y a fort à parier toutefois que la prudence revienne au début de l'été et alors que les indices se rapprochent de leurs niveaux records.

Sur le mois, pas de mouvements significatifs hormis l'entrée de Dexcom dans le S&P500, qui nous a conduit à prendre des profits au vu de sa très forte surperformance.

## Structure du portefeuille

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



### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	71
Exposition globale	98,85%
Risque spécifique (1 an)	2,97%
Risque systématique (1 an)	32,58%
Poids des 10 premiers titres	25,12%
Poids des 20 premiers titres	42,11%

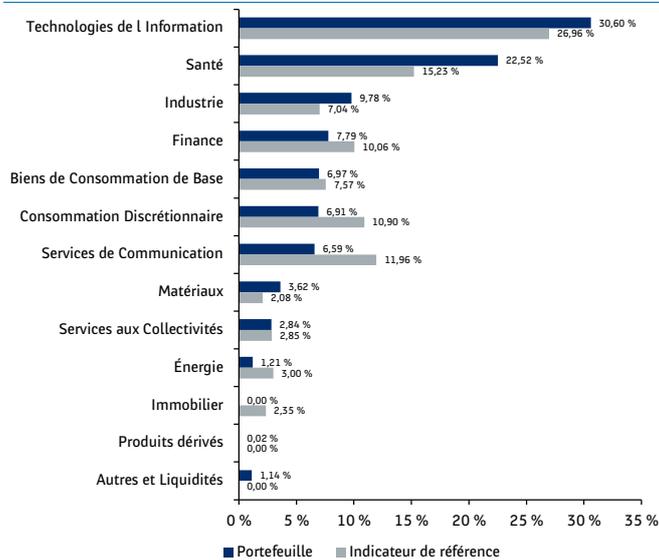
### 10 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
MICROSOFT CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	5,58%
VISA INC-CLASS A SHARES	Technologies de l'Information	Etats-Unis	2,83%
MASTERCARD INC - A	Technologies de l'Information	Etats-Unis	2,53%
JOHNSON & JOHNSON	Santé	Etats-Unis	2,30%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Biens de Consommation de Base	Etats-Unis	2,13%
MERCK & CO. INC.	Santé	Etats-Unis	2,13%
CISCO SYSTEMS INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	1,99%
MCDONALD'S CORP	Consommation Discrétionnaire	Etats-Unis	1,96%
BANK OF AMERICA CORP	Finance	Etats-Unis	1,89%
ADOBE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	1,79%

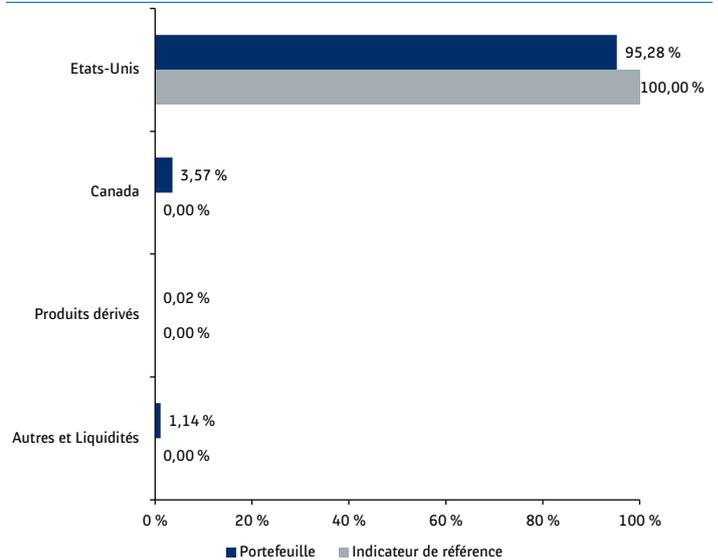
### OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM ISR TRESORERIE M	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	0,71%
LBPAM ISR TRESORERIE Z2	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	0,20%

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

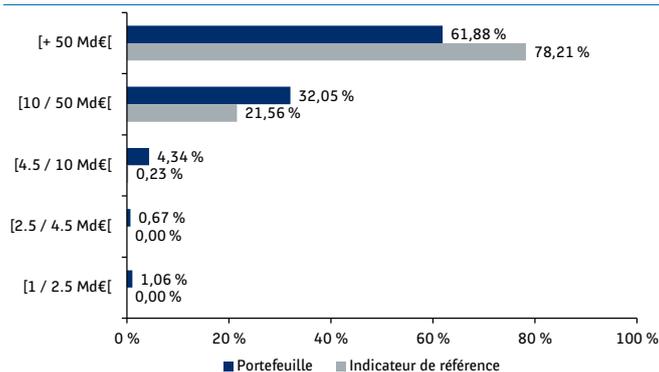


### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*

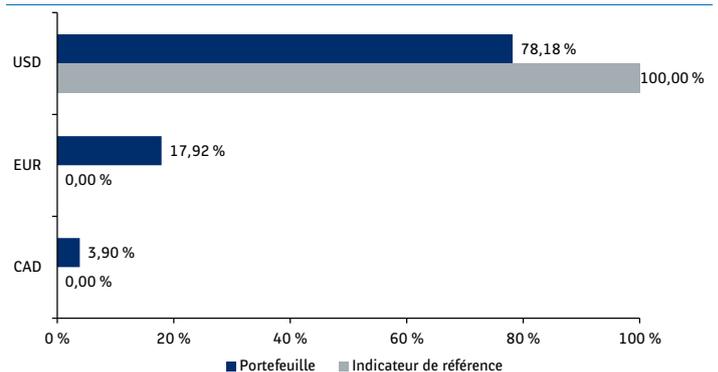


Nomenclature GICS - niveau 1.

### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE \*



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



En % de la poche action.

\* Réalisé par transparence ; la catégorie OPC regroupe les OPC non traités par transparence ; la catégorie Autres et Liquidités inclut les OPC monétaires.