



Christine Delagrave

Stratégie d'investissement

Nous visons, sur une période de 4 ans, une performance supérieure à celle des marchés obligataires dans un cadre de risque maîtrisé. Notre gestion allie les expertises des différentes équipes pour diversifier les sources de valeur ajoutée et optimiser ainsi le couple rendement/risque. L'exposition aux actions européennes, obtenue à travers des obligations convertibles ou des options, varie entre 20% et 60% et la sensibilité entre 2 et 6. Le FCP investit exclusivement en titres de catégorie Investment Grade. Il est totalement couvert contre le risque de change.

Actif net global **208 M€**
VL part M **151,70 €**

Caractéristiques du FCP

Date de création de l'OPC : 06/12/2004
Date de 1ère VL de la Part : 06/12/2004
Dernier changement d'indicateur de référence le : 31/12/2010
Durée minimale de placement recommandée : 4 ans et plus
Classification AMF : Diversifiés
Catégorie Europerformance : Obligations convertibles Europe
Société de gestion : La Banque Postale AM
Dépositaire : CACEIS Bank France

Valorisation

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Nature de la valorisation : Cours de clôture
Code ISIN part M : FR0010130807
Ticker Bloomberg part M : SOGCVNE FP
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 : 11h30
Ordre effectué à : Cours inconnu
Règlement / livraison : J+2
Souscription initiale minimum : 1 part(s)
Décimalisation : 1/100 000 ème de part

Frais

Frais de gestion fixes appliqués : 0,35% TTC de l'actif net
Frais de gestion maximum : 0,35% TTC de l'actif net
Frais de gestion variables : Néant
Frais courants : 0,59% TTC
Commission de souscription : 6,00% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat : Néant

Reporting à usage exclusif des clients professionnels

Document non contractuel. Prospectus complet et dernier document périodique disponible auprès de LBPAM, sur simple demande ou sur le site www.labanquepostale-am.fr

Performances arrêtées au 29 août 2014

■ Performances cumulées

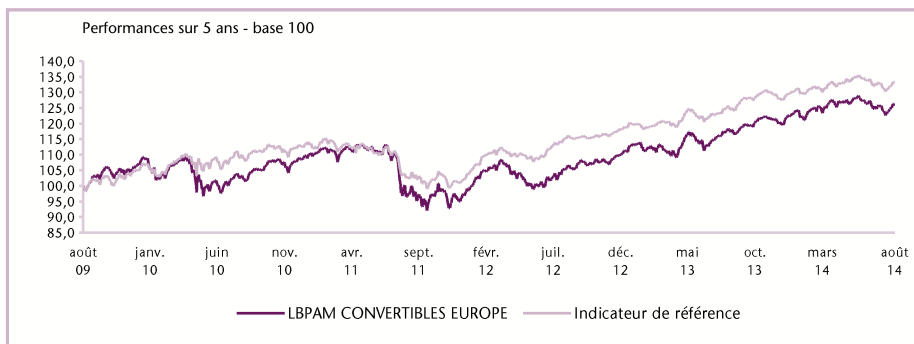
	Début d'année	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
OPC	2,73%	0,76%	0,72%	8,14%	25,87%	26,41%
Indicateur de référence	2,61%	0,80%	0,96%	7,20%	27,97%	33,52%
Ecart de performance	0,12%	-0,04%	-0,24%	0,94%	-2,10%	-7,11%
Classement EuroPerformance	32/104	26/116	17/107	44/98	33/77	50/60

■ Performances annuelles

	2013	2012	2011	2010	2009
OPC	10,44%	13,34%	-10,08%	1,62%	32,85%
Indicateur de référence	9,22%	15,74%	-8,65%	6,81%	19,98%
Ecart de performance	1,22%	-2,40%	-1,43%	-5,19%	12,87%
Classement EuroPerformance	31/87	60/78	37/70	54/60	22/57

■ Performances annualisées (base 365)

	3 ans	5 ans
OPC	7,98%	4,80%
Indicateur de référence	8,58%	5,96%
Ecart de performance	-0,60%	-1,16%



Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Indicateurs de risque *

	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	6,64%	5,95%	8,18%	9,94%
Volatilité de l'indicateur de réf.	5,24%	4,87%	5,40%	6,90%
Tracking error	2,11%	2,17%	4,14%	4,96%
Ratio de Sharpe	0,20	1,35	0,95	0,45
Ratio d'information	-0,24	0,44	-0,14	-0,23
Bêta	-	1,15	1,35	1,27

Profil de risque et de rendement

Risque plus faible ← Risque plus élevé →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Plus forte perte historique : -22,64%

Début de la plus forte perte : 29/10/2007

Fin de la plus forte perte : 27/10/2008

Délai de recouvrement (j) : 276

* Données calculées sur un pas hebdomadaire.

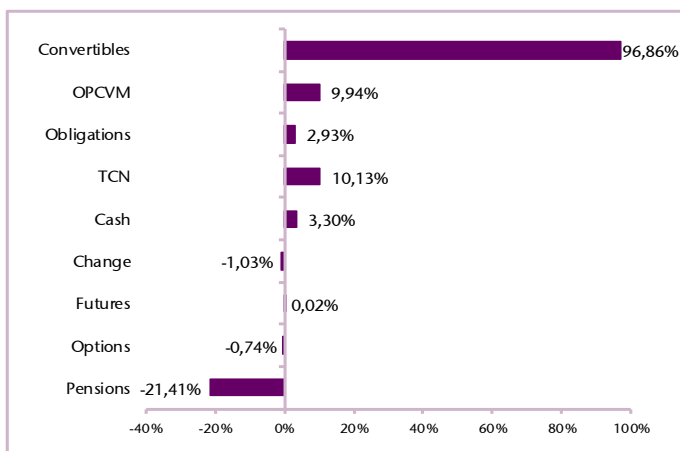
Sources des données, OPC : LBPAM, indicateur de réf. : Thomson Reuters, classements : EuroPerformance

Commentaire de gestion

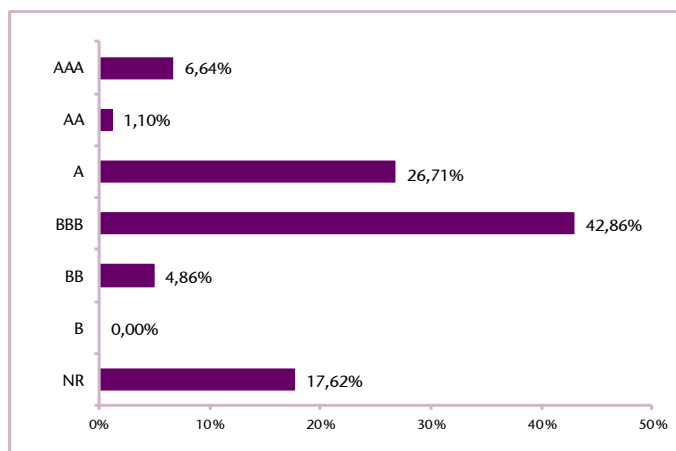
En août, malgré les risques géopolitiques qui s'exacerbent (Irak, Gaza et surtout l'Ukraine) et une faible liquidité, les marchés actions affichent une performance positive. L'indice des 50 plus grosses capitalisations européennes progresse au cours du mois de 3 %, avec des distorsions sectorielles marquées : les technologiques, la santé et l'agroalimentaire caracolent en tête alors que seul le secteur des matières premières est en baisse. Les marchés obligataires par peur de la déflation en Europe renforcée par le risque d'une épreuve de force en Ukraine progressent fortement propulsant les taux d'intérêt à leurs plus bas soit 0,88% pour le dix ans allemand. Le marché primaire des obligations convertibles est resté fermé et le secondaire s'est montré peu liquide. Nous sommes néanmoins revenus sur les Rallye en Casino et Arcelor pour nous pondérer en distribution et matières premières. Nous avons vendu les titres Qiagen et Gagfah pour prendre des bénéfices et diminuer l'exposition aux émetteurs non notés. L'exposition du fonds est maintenue au-dessus de 40% à 43% en profitant de la baisse des cours et de la correction des obligations convertibles observée au mois de juin en raison d'un très fort afflux de nouvelles émissions. En effet, nous pensons que les actions vont poursuivre leur performance à moyen terme en raison d'un cycle économique porteur en Chine et aux États-Unis et de la bouffée d'oxygène en Europe apportée aux entreprises par la baisse de l'euro contre dollar.

Structure du portefeuille

Répartition par nature de titres en % de l'actif net (bilan)



Répartition par notation en % de l'actif net (bilan)



Algorithme de Bâle

Ratios

Delta	43,00%
Sensibilité (ajustée Delta)	1,98
Maturité moyenne	3,33 ans
Vega	0,40
Nombre de titres en portefeuille	78
Rating moyen (sur 82% du fonds)	A

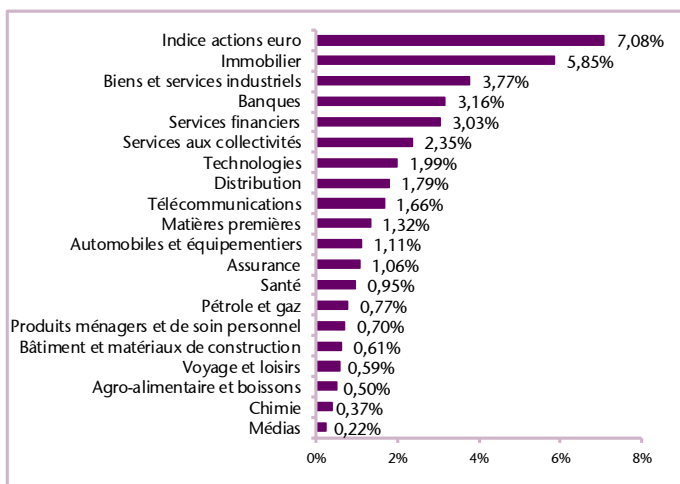
Principales contributions au delta (exposition via convertibles ou/et options uniquement)

Libellé	Delta
VGU4 Comdty	5,73%
SIEMENS	2,95%
PARGESA HOLDING SA-BR	2,27%
DEUTSCHE POST AG-REG	1,83%
CAIXABANK S.A	1,80%
SNAM SPA	1,78%
VODAFONE GROUP PLC	1,66%
PROLOGIS INC	1,60%
Euro Stoxx 50 Pr	1,35%
EURAZEO	1,12%
DERWENT LONDON PLC	1,09%
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	1,06%
BNP PARIBAS	1,05%
ARCELORMITTAL	1,01%
BENI STABILI SPA	0,95%
AMPLIFON SPA	0,87%
KERING	0,77%
VOLKSWAGEN AG-PREF	0,75%
FONCIERE DES REGIONES	0,75%
STMICROELECTRONICS NV	0,74%

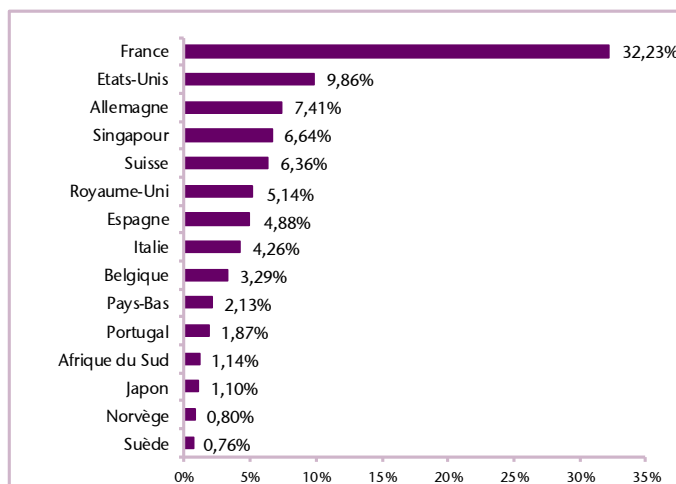
OPCVM en position

Libellé	% de l'actif net
LBPAM TRESORERIE SDEC FCP	9,94%

Répartition sectorielle de la contribution au delta (hors OPCVM)



Répartition par zone géographique en % de l'actif net



Hors OPCVM, cash, pensions et futures.