



Rouska Winter

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance proche de celle des obligations à long terme en euro.

Actif net global	197 M€
VL part E	188,59 €

Caractéristiques du FCP

Date de création de l'OPC	13/06/2000
Date de 1ère VL de la Part	24/09/2008
Dernier changement d'indicateur de référence le	04/04/2008
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs, plus particulièrement personnes physiques et personnes morales
Durée minimale de placement recommandée	5 ans
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euro
Société de gestion	La Banque Postale AM
Dépositaire	CACEIS Bank France
Eligible au PEA	Non
Eligible aux contrats d'assurance-vie	Non

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part E	FR0010615385
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

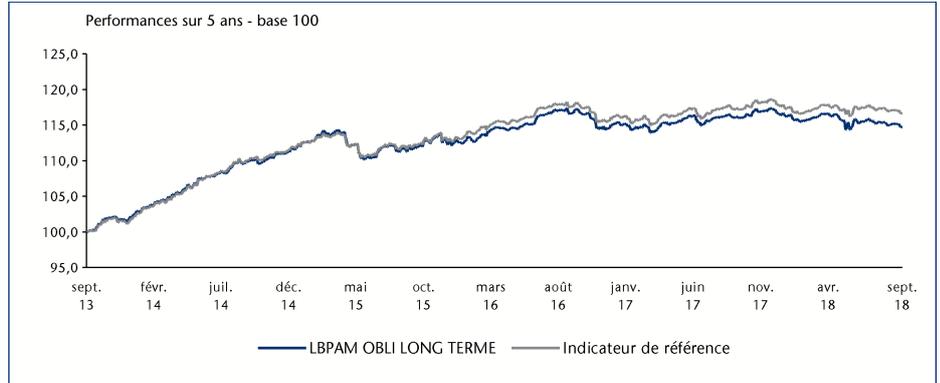
Frais

Frais de gestion fixes appliqués	0,598% TTC de l'actif net
Frais de gestion maximum	0,598% TTC de l'actif net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	0,64% TTC
Commission de souscription	1,50% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant

Performances* arrêtées au 28 septembre 2018

PERFORMANCES ANNUALISÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-1,19%	0,92%	2,78%
Indicateur de référence	-0,53%	1,37%	3,11%

PERFORMANCES CUMULÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-1,19%	2,80%	14,69%
Indicateur de référence	-0,53%	4,16%	16,55%



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 28 septembre 2018

	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	1,97%	2,16%	2,17%
Volatilité de l'indicateur de réf.	1,93%	2,14%	2,15%
Tracking error	0,47%	0,52%	0,65%
Ratio de Sharpe	-0,42	0,58	1,37
Ratio d'information	-1,41	-0,85	-0,51
Bêta	0,99	0,98	0,96

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

Le mois de septembre a été marqué par une nouvelle hausse de taux directeurs de 25 bps de la Federal Reserve justifiée par la confirmation d'une croissance de +4.2% en rythme annuel et une inflation cœur progressant de +2.2% en rythme annualisé. Du côté Européen, la Banque Centrale Européenne s'est montrée confiante dans la dynamique de croissance et d'inflation en zone euro, justifiant ainsi la poursuite de la normalisation de sa politique. Dans ce contexte favorable aidé par un contrat Brent dépassant les 80\$ le baril, les anticipations d'inflation ont augmenté de quelques points de base et les taux allemands à 10 ans se sont tendus de quinze points de base pour s'établir à 0.48%.

La fin du mois a été marquée par le retour de l'aversion au risque avec l'annonce du gouvernement Italien d'un budget creusant le déficit à 2.4% pour 2019 et les deux années suivantes, constituant une vraie déception pour les investisseurs. Les écarts de rendement italien à dix ans se sont globalement détendus sur le mois pour remonter en fin de mois de près de 40 points de base suite à cette annonce et se porter à 266 bps. Les écarts de rendement du marché du crédit contre dette souveraine se sont détendus de 5 points de base.

Suite à la hausse des taux core nous avons remonté la sensibilité du fonds pour se rapprocher de la neutralité vis-à-vis de son indice de référence. Compte tenu des incertitudes politiques (Italie, Brexit, élections aux US), le risque souverain périphérique a été maintenu en ligne avec l'indice de référence. Le portefeuille a continué de renforcer son exposition au marché du crédit à travers les marchés primaire et secondaire. Les obligations des émetteurs Abbott, SNAM, St Gobain, BPCE, Toyota ont été insérées au portefeuille.

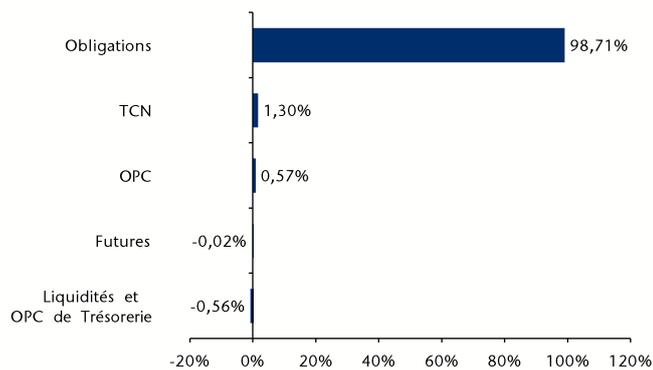
Informations produites à titre purement indicatif (sans aucune valeur (pré)-contractuelle) à destination d'investisseurs résidant en France et catégorisés en tant que non professionnels ne constituant ni une sollicitation quelconque d'achat ou de vente de l'OPC ni une recommandation personnalisée : elles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

LBPAM OBLI LONG TERME E

Structure du portefeuille

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



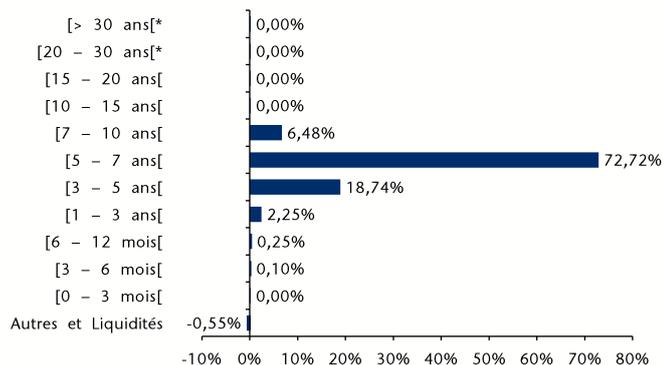
INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	156
Sensibilité	5,51
Duration	5,55
Rendement actuariel	0,89
Maturité moyenne	5,52 ans
Rating moyen	A+

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA SENSIBILITÉ

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
ITALY 4.5% 01-03-24	0,57	12,03%
SPAIN 4.8% 31-01-24	0,45	9,52%
FRENCH REP 4.25% 25-10-23	0,29	6,41%
FRAN GOVE BON 0.5% 25-05-25	0,24	3,61%
KFW 0.625% 15-01-25 EMTN	0,19	3,11%
BELG GOVE BON 0.5% 22-10-24	0,15	2,58%
KFW 0.125% 15-01-24	0,13	2,53%
CAIS DE 0.75 09-28	0,10	1,00%
PORT OBRI DO 5.65% 15-02-24	0,09	1,96%
UNIO NAT INTE 0.125% 25-11-24	0,08	1,30%

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

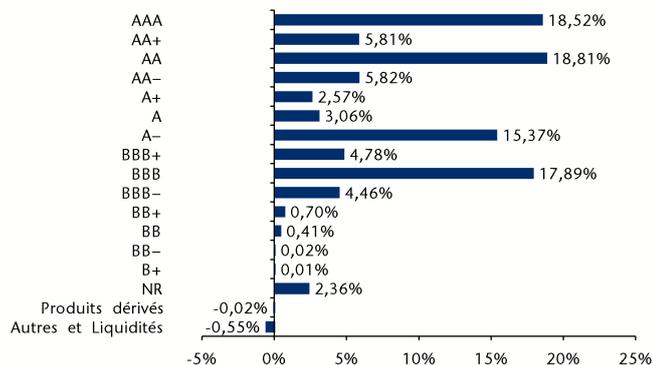


OPC EN PORTEFEUILLE

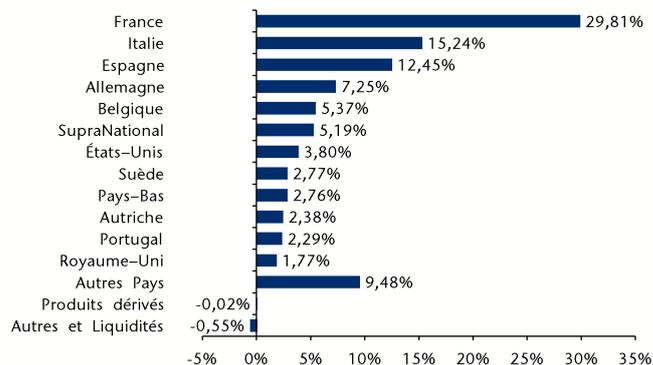
Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM OBLI CROSSOVER 2019 FCP	Oblig et TCN internationaux	0,57%

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

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



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	0,05	1,18	0,62	0,70				2,54	49,64%
Finance	0,89	0,24	0,17	0,28	0,01	0,02		1,61	31,36%
Services aux collectivités	0,07	0,18	0,01	0,13				0,39	6,47%
Biens de consommation cyclique		0,01	0,05	0,08				0,16	3,71%
Biens de consommation non cyclique		0,05		0,05	0,01	0,05		0,14	2,87%
Industrie			0,08	0,06				0,14	2,68%
Communication			0,02	0,04		0,02		0,07	1,48%
Energie		0,02	0,04					0,06	1,22%
Matériaux de base			0,02		0,01			0,03	0,68%
Technologies				0,01		0,01		0,02	0,46%
Diversifié								0,00	0,00%
Dérivés							0,34	0,34	-0,02%
OPC								0,00	-0,55%
Autres et Liquidités								0,00	0,00%
Total	1,00	1,69	1,01	1,33	0,03	0,11	0,34	5,51	100,00%

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.