



Alexandre Voisin

Nelly Davies

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion de la SICAV est d'offrir un portefeuille composé de valeurs de petites et moyennes sociétés de la zone euro, vivier riche et varié de plus d'un millier d'entreprises à des souscripteurs qui souhaitent bénéficier du fort potentiel de ces valeurs. L'action du gérant vise à tirer parti des perspectives de croissance de ces entreprises, en privilégiant une diversité de secteurs d'activité afin d'obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance supérieure à celle des marchés de petites et moyennes capitalisations de la zone euro.

Actif net global 260,42 M€
VL part D 210,36 €

Caractéristiques de la SICAV

Date de création de l'OPC	02/10/2000
Date de 1ère VL de la Part	02/10/2000
Date du dernier changement d'indicateur de référence	31/12/2012
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs, plus particulièrement les personnes physiques
Durée minimale de placement recommandée	5 ans et plus
Classification AMF	Actions des pays de l'Union européenne
Société de gestion	La Banque Postale Asset Management
Gestionnaire financier par délégation	Tocqueville Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Eligible au PEA	Oui
Eligible aux contrats d'assurance-vie	Oui (Cachemire, Satinium vie et capi, Ascendo, Excelis, Toscane Vie, Cachemire 2, Cachemire Patrimoine)

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part D	FR0000944183
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

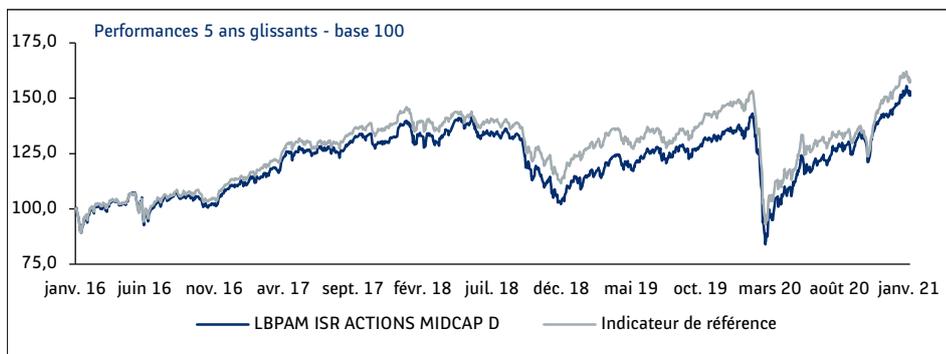
Frais de gestion fixes appliqués	1,65% TTC Actif Net
Frais de gestion maximum	1,8% TTC Actif Net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	1,77% TTC
Commission de souscription	2,5% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant



Performances* arrêtées au 29 janvier 2021

PERFORMANCES ANNUALISÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	14,83%	3,15%	8,62%
Indicateur de référence	8,93%	3,11%	9,44%

PERFORMANCES CUMULÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	14,79%	9,75%	51,24%
Indicateur de référence	8,90%	9,63%	57,09%



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 janvier 2021

	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	30,04%	21,43%	19,09%
Volatilité de l'indicateur de réf.	27,48%	18,95%	16,96%
Tracking error	7,33%	5,98%	5,09%
Ratio de Sharpe	0,51	0,17	0,47
Ratio d'information	0,81	0,01	-0,16
Beta	1,06	1,09	1,09

** 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.

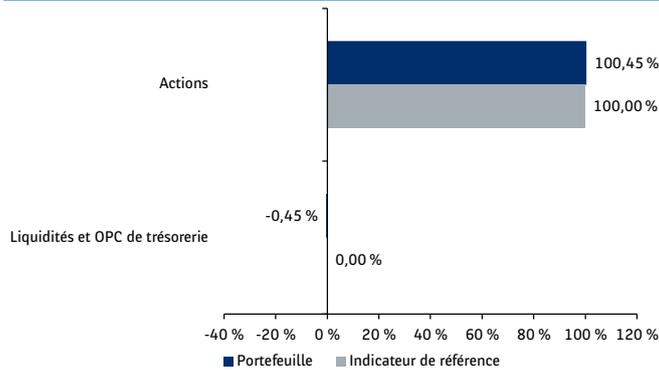
Commentaire de gestion

Le début d'année s'inscrit dans la poursuite du mouvement à l'œuvre depuis quelques mois, porté par un scénario de reprise progressive au rythme du déploiement des campagnes de vaccination. Les statistiques macroéconomiques ont entretenu la tendance, et l'appétit pour le risque ne s'est pas démenti porté par les extensions des plans de relance. La reflation observée en ce début d'année a contribué à une sous-performance de la valeur par rapport à la croissance et la qualité. En termes de taille, les Small & Mid Caps ont surperformé les Large.

Le portefeuille affiche une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, grâce notamment aux secteurs de la technologie et des matériaux de construction et à la sous-exposition aux financières. Le top 5 des plus forts contributeurs est constitué de Sartorius, Varta, ASMI, Signify et Carl Zeiss Meditec, tandis que les titres du paiement (Nexi et Worldline) ainsi que Prysmian et MTU Aero Engines ont consolidé. En termes de mouvements, des prises partielles de profits ont été réalisées sur ASMI (le secteur des semi-conducteurs bénéficiant d'une forte demande avec une offre contrainte par les capacités de production). A l'inverse, nous avons renforcé quelques positions sur des valeurs cycliques offrant des leviers d'amélioration sur 2021 et présentant des valorisations encore attractives comme Buzzi Unicem, Elis, Norma, Tarkett et Wienerberger. Ainsi que sur Banco BPM (situation spéciale avec la poursuite probable de la consolidation du secteur bancaire en Italie).

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	46
Exposition globale	100,45%
Risque spécifique (1 an)	7,13%
Risque systématique (1 an)	29,18%
Poids des 10 premiers titres	35,83%
Poids des 20 premiers titres	61,62%

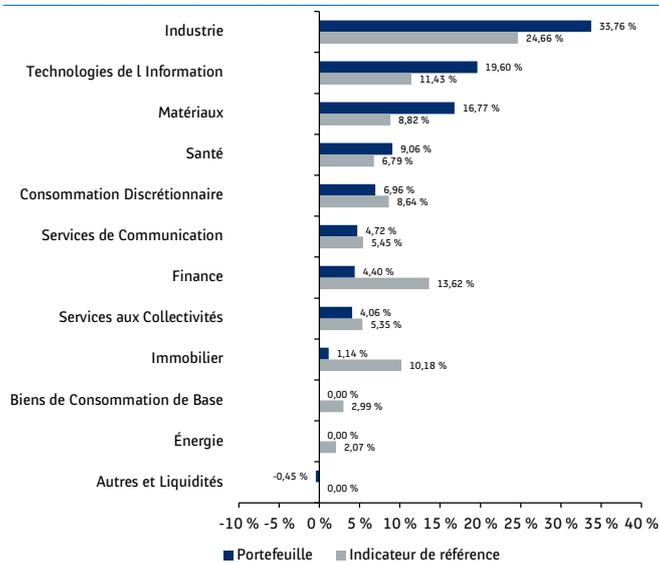
10 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
ASM INTERNATIONAL NV	Technologies de l'Information	Pays-Bas	4,58%
SIGNIFY NV	Industrie	Pays-Bas	4,53%
S.O.I.T.E.C.	Technologies de l'Information	France	3,99%
SARTORIUS AG-VORZUG	Santé	Allemagne	3,81%
ERG SPA	Services aux Collectivités	Italie	3,20%
WIENERBERGER AG	Matériaux	Autriche	3,19%
VARTA AG	Industrie	Allemagne	3,17%
DUERR AG	Industrie	Allemagne	3,16%
NEXI SPA	Technologies de l'Information	Italie	3,10%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	Matériaux	Irlande	3,09%

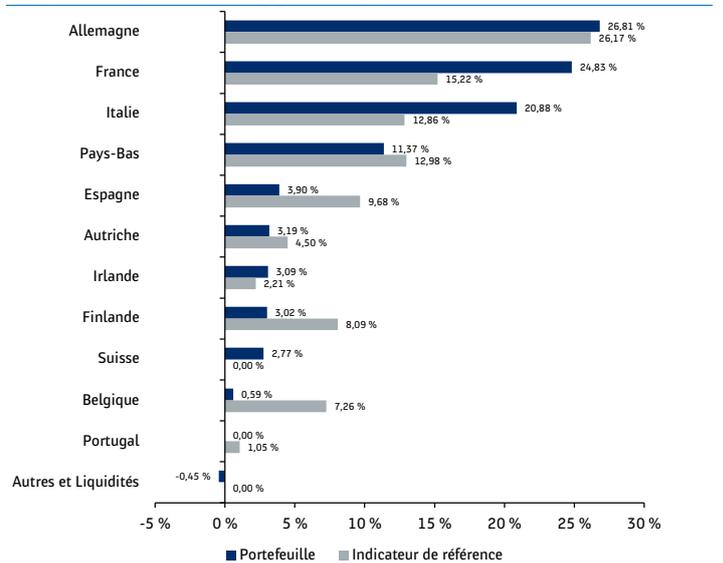
OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM ISR CASH EONIA Z	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	6,16%

RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *

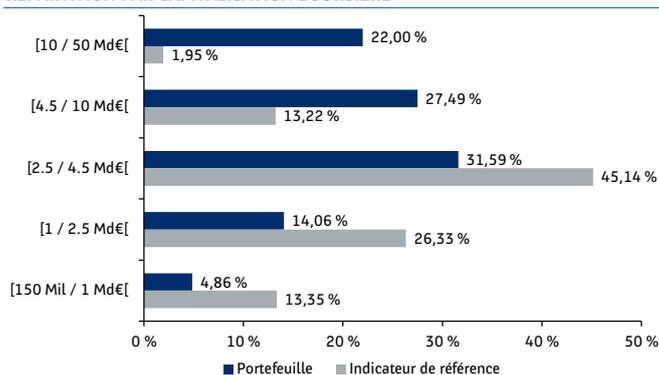


RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *

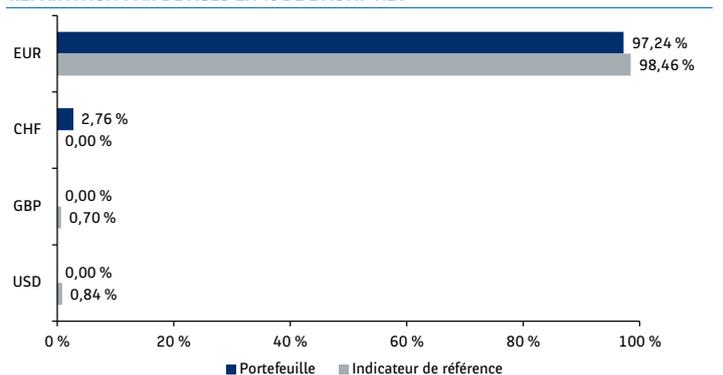


Nomenclature GICS - niveau 1.

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



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.