



Céline Sustandal

Ahmed Kassmi

ASSET MANAGEMENT

31 mars 2020

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion de la SICAV est d'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 terme 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, une performance supérieure à celle des marchés actions américains. L'action H de la SICAV a 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 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 199,33 M€
VL part C 51,50 €

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	23/03/2006
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
Eligible au PEA	Non
Eligible aux contrats d'assurance-vie	Oui (Cachemire 2, Satinium vie et capi, Cachemire Patrimoine, Excelis)

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part C	FR0000288094
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 eme de part

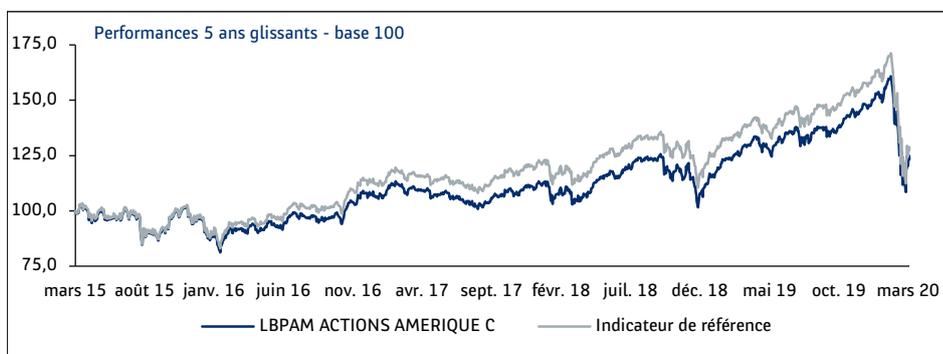
Frais

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	1,73% TTC
Commission de souscription	2,5% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat	Néant



Performances* arrêtées au 31 mars 2020

PERFORMANCES ANNUALISÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-3,17%	3,86%	4,27%
Indicateur de référence	-6,14%	3,06%	5,01%
PERFORMANCES CUMULÉES*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-3,20%	12,03%	23,29%
Indicateur de référence	-6,19%	9,48%	27,72%



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 mars 2020

	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	30,26%	21,40%	20,25%
Volatilité de l'indicateur de réf.	30,74%	21,36%	20,16%
Tracking error	2,75%	2,01%	1,82%
Ratio de Sharpe	-0,09	0,20	0,23
Beta	0,98	1,00	1,00

** Données calculées sur un pas de valorisation.

Sources des données, OPC et indicateurs de réf. : LBPAM

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.
Bêta	Le bêta est la mesure de la sensibilité du portefeuille par rapport à son benchmark.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Commentaire de gestion

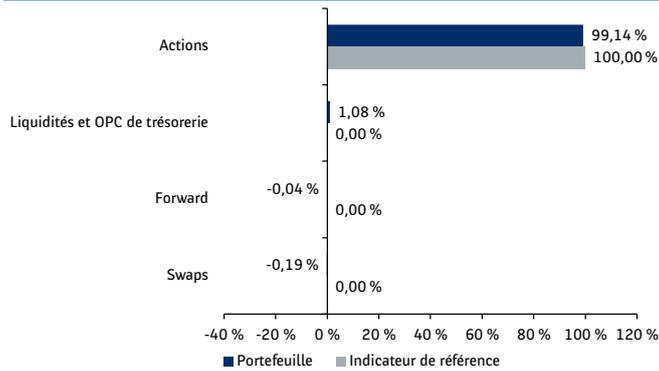
Sans surprise le marché a suivi de près la propagation du virus et ne retrouvera un semblant de normalité que lorsque celle-ci sera clairement endiguée : alors seulement, les intervenants pourront évaluer l'étendue des dégâts. Si le mot « récession » est sur toutes les lèvres, elle n'aura rien de classique que ce soit par sa cause, son universalité ou l'ampleur inédite des mesures prises par les banques centrales et les gouvernements. L'absence initiale de concertation n'était pas de nature à rassurer mais les montants avancés (5 à 10% du PIB) ont permis de limiter la baisse à « seulement » 12,5% sur le mois.

Tandis que l'Europe quasiment à l'arrêt depuis plusieurs semaines semble s'approcher du paroxysme de la contagion, les Etats-Unis sont désormais devenus l'épicentre de la pandémie à quelques mois de l'élection présidentielle. L'erreur pour le président Trump n'est par conséquent pas permise, et il évoque déjà un plan d'infrastructure de 2 trillions de dollars, quelques heures à peine après le vote par le Congrès du CARES Act d'un montant similaire, s'ajoutant lui-même au soutien illimité de la Réserve Fédérale. Des sommes considérables témoignant de leur détermination à soutenir l'économie « whatever it takes ».

Sur le mois nous avons renforcé nos paris défensifs dans la baisse et pris nos profits sur Gilead qui avait bénéficié de la spéculation sur un potentiel vaccin.

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	71
Exposition globale	99,14%
Risque spécifique (1 an)	2,69%
Risque systématique (1 an)	30,14%
Poids des 10 premiers titres	26,29%
Poids des 20 premiers titres	43,26%

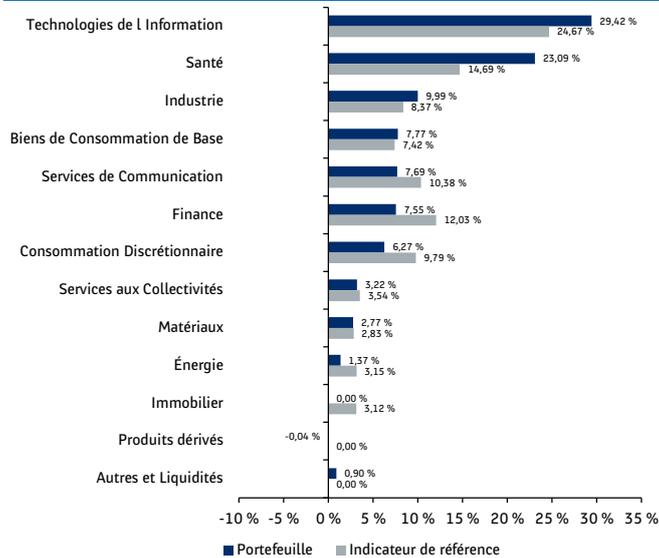
10 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
MICROSOFT CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	6,32%
VISA INC-CLASS A SHARES	Technologies de l'Information	Etats-Unis	2,54%
JOHNSON & JOHNSON	Santé	Etats-Unis	2,44%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Biens de Consommation de Base	Etats-Unis	2,43%
ALPHABET INC-CL C	Services de Communication	Etats-Unis	2,32%
MERCK & CO. INC.	Santé	Etats-Unis	2,17%
MASTERCARD INC - A	Technologies de l'Information	Etats-Unis	2,17%
ADOBE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	1,98%
CISCO SYSTEMS INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	1,97%
NEXTERA ENERGY INC	Services aux Collectivités	Etats-Unis	1,94%

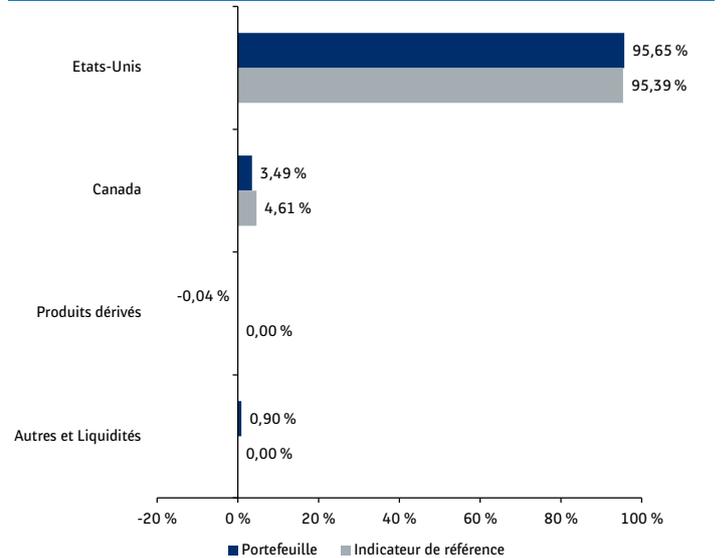
OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM ISR TRESORERIE M	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	1,04%

RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *

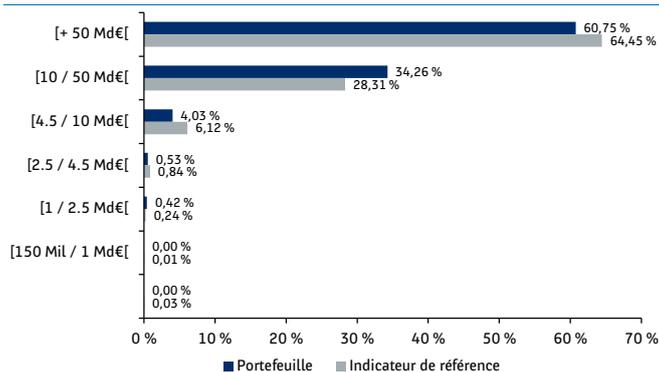


RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *

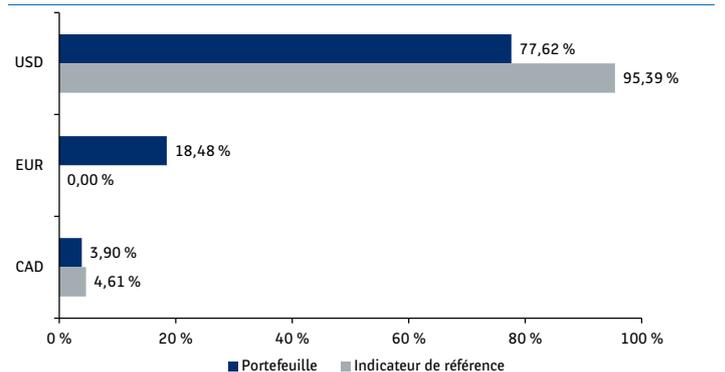


Nomenclature GICS - niveau 1.

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.