



## 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 460 M€**

**VL part C 39,79 €**

## Caractéristiques de la SICAV

**Date de création de l'OPC :** 10/04/1997  
**Date de 1ère VL de la Part :** 10/04/1997  
**Dernier changement d'indicateur de référence le :** 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 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 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 ème de part

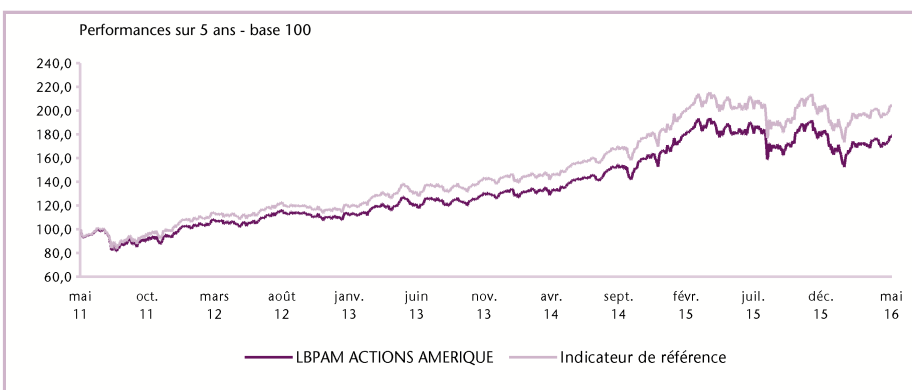
## Frais

**Frais de gestion fixes appliqués :** 1,65% TTC de l'actif net  
**Frais de gestion maximum :** 1,80% TTC de l'actif net  
**Frais de gestion variables :** Néant  
**Frais courants :** 1,81% TTC  
**Commission de souscription :** 2,50% maximum (dont part acquise : néant)  
**Commission de rachat :** Néant

## Performances\* arrêtées au 31 mai 2016

■ Performances annualisées*(base 365)	1 an	3 ans	5 ans
	OPC	-4,04%	13,19%
Indicateur de référence	-1,76%	15,19%	15,40%

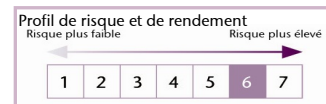
■ Performances cumulées*	1 an	3 ans	5 ans
	OPC	-4,07%	45,06%
Indicateur de référence	-1,78%	52,91%	104,83%



Les performances passées ne présagent pas de 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 mai 2016

	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	20,52%	16,45%	17,11%
Volatilité de l'indicateur de réf.	20,10%	16,03%	16,67%
Tracking error	1,56%	1,43%	1,66%
Ratio de Sharpe	-0,19	0,80	0,71
Ratio d'information	-1,47	-1,41	-1,86
Bêta	1,02	1,02	1,02



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

## Commentaire de gestion

En mai, les indices nord-américains, en devises locales, ont progressé de 1,5 % pour le S&P500, 0,8 % pour le SPTSX (Toronto) et 0,4 % pour le MSCI Nord-Amérique. Le billet vert, quant à lui, s'est apprécié de 2,2 % contre l'Euro. Au total, l'indice MSCI Nord-Amérique en Euro progresse ainsi de 3,7 %.

Sur le plan économique, le marché de l'emploi reste solide (+171.000 créations d'emplois, taux de chômage de 5 % et salaire horaire en hausse annuelle de 2,5 % en Avril) et le marché immobilier continue de s'améliorer (+1,1M permis de construire, 619.000 ventes de maisons neuves et 5,5M ventes de maisons anciennes en Avril).

Les dépenses des ménages ont toutefois été plus soutenues (+0,6 % pour les ventes de détail) ainsi que les demandes de crédit (à \$29,7B contre \$17,2B précédemment) ; les indices de confiance restent par ailleurs bien orientés (94,7 pour l'indice du Michigan).

L'activité manufacturière reste néanmoins atone (+0,70 % pour la production industrielle et taux d'utilisation de 75,4 % en Avril) et s'accompagne d'une stabilisation des indices de confiance (PMI Manufacturier à 50,5 et NFIB à 93,6).

Enfin, l'inflation hors énergie et alimentation continue de progresser au rythme annuel soutenu de 2,1 %.

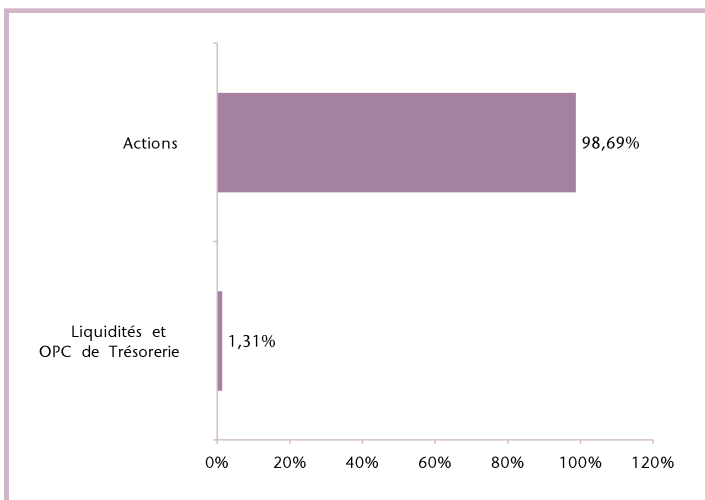
Au cours de la période, les estimations de profits du S&P500 pour 2016 et 2017 se sont maintenues, à respectivement \$119,4 (+0,8 % par rapport à 2015) et \$136,7 (+14,5 % par rapport à 2016).

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 DICL, 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.

Structure du portefeuille

■ Répartition par nature de titre en % de l'actif net



■ Indicateurs clés

Nombre de titres actions en portefeuille	123
Exposition globale	98,69%
Risque spécifique (1 an)	3,08%
Risque systématique (1 an)	20,08%
Poids des 10 premiers titres	18,62%
Poids des 20 premiers titres	30,57%

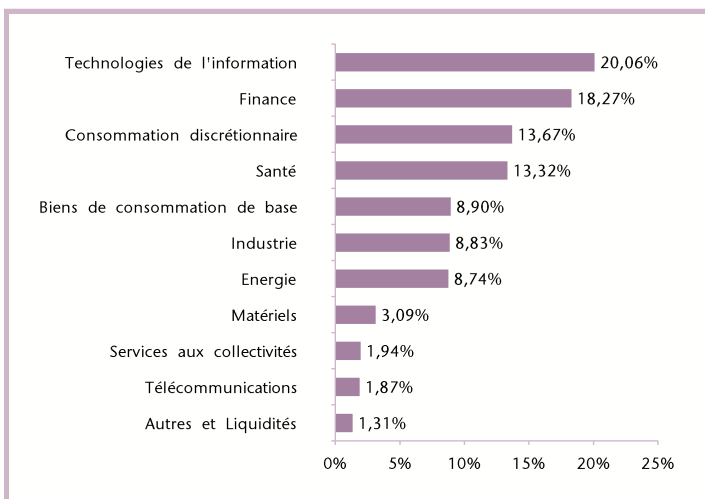
■ Principaux titres en portefeuille

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
APPLE INC	Technologies de l'information	États-Unis	3,30%
ALPHABET-C-	Technologies de l'information	États-Unis	2,85%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	États-Unis	2,07%
EXXON MOBIL CORP	Energie	États-Unis	1,74%
JOHNSON & JOHNSON	Santé	États-Unis	1,54%
HOME DEPOT	Consommation discrétionnaire	États-Unis	1,47%
AT&T NEW	Télécommunications	États-Unis	1,47%
FACEBOOK	Technologies de l'information	États-Unis	1,46%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	États-Unis	1,38%
MERCK & CO	Santé	États-Unis	1,33%

■ OPC en portefeuille

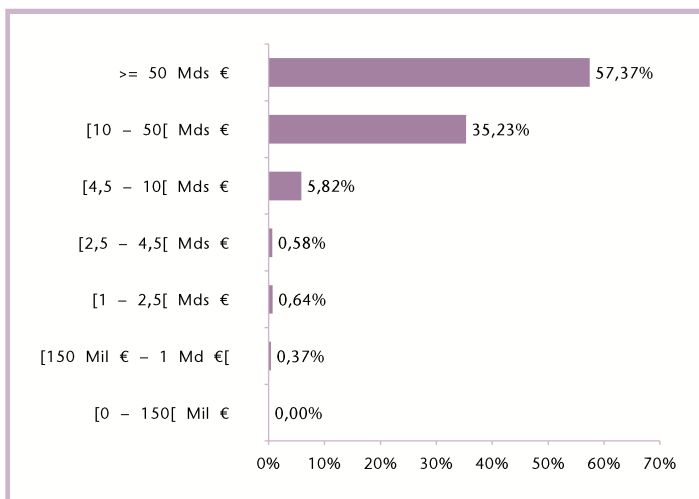
Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM EONIA 3 6 MOIS I FCP 5D	Monétaire Court Terme	0,48%

■ Répartition sectorielle en % de l'actif net \*



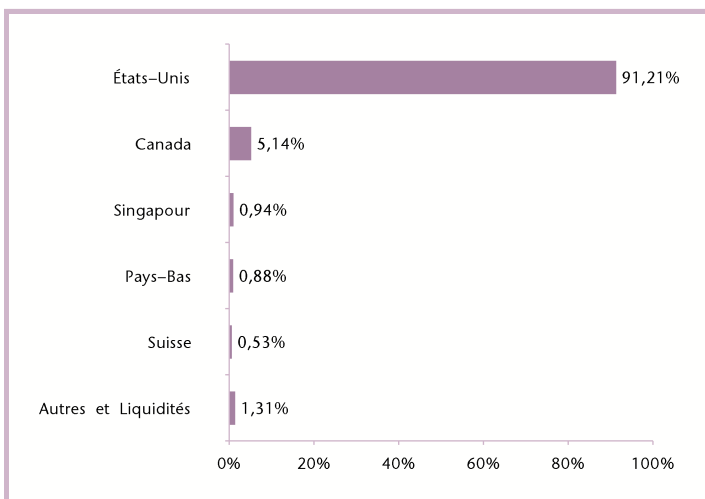
Nomenclature GICS.

■ Répartition par capitalisation boursière \*

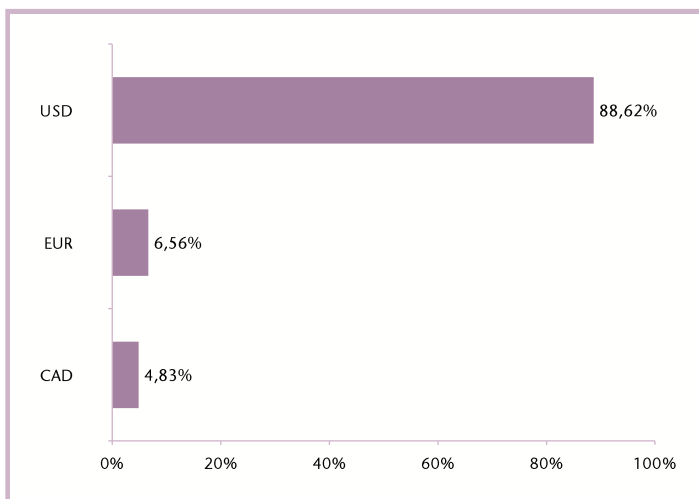


En % de la poche action.

■ Répartition par pays en % de l'actif net \*



■ Répartition par devises en % de l'actif net



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